47	22/05/2014	BE 0888.728.945	104	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	14135.00465	CONSO 1.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN MILJOENEN EURO

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM (1) (2) :

Nyrstar ....

Rechtsvorm **: Naamloze vennootschap** ....

Adres : **Zinkstraat** .... Nr. : **1** .... Bus : ....

Postnummer : **2490** .... Gemeente : **Balen**..

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van : **Turnhout**...

Internetadres(3) **: http://www.nyrstar.com** ....

Ondernemingsnummer **0888.728.945**

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van **30/04/2014**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **01/01/2013** tot **31/12/2013**

Vorig boekjaar van 01/01/2012 tot 31/12/2012

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja / ~~neen~~(1)

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOREN die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening :
- het geconsolideerde jaarverslag
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht *(artikel 113, § 2, 4°a van het Wetboek van vennootschappen)*

....

....

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

---

Totaal aantal neergelegde bladen : 104 ....Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn : ....

Handtekening

Dhr. Roland Junck
Gedelegeerd Bestuurder

Handtekening

De Wilde J. Management BVBA
vertegenwoordigd door Dhr. De Wilde Julien
Voorzitter van de Raad van Bestuur

---

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.
(2) Een consortium dient de staat IV (blad CONSO 9) in te vullen.
(3) Facultatieve vermelding.

De Wilde J. Management BVBA 0889.340.837

Jabekestraat 49, 9230 Wetteren, België

Functie: Voorzitter van de raad van bestuur

Mandaat: 28/04/2010 – 30/04/2014

Vertegenwoordigd door:

De Wilde Julien

Jabekestraat 49, 9230 Wetteren, België

Mansell Peter

Goldsmith Road 65, 6009 WA Dalkeith, Australië

Functie: Bestuurder

Mandaat : 28/04/2010 – 24/04/2013

Vinck Karel

Hubertusdreef 39, 3090 Overijse, België

Functie: Bestuurder

Mandaat: 25/04/2012 – 29/04/2015

Stewart Ray

Rue Léopold 7, bus b8, 1000 Brussel 1, België

Functie: Bestuurder

Mandaat: 27/04/2011 – 30/04/2014

Junck Roland

Pilatusstrasse 12, 8032 Zürich, Zwitserland

Functie: Bestuurder

Mandaat: 27/04/2011 – 29/04/2015

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e CVBA 0429.053.863

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België

Functie: Commissaris, Lidmaatschapsnummer: IBR 00025

Mandaat: 25/04/2012 – 29/04/2015

Vertegenwoordigd door:

Vanhees Gert

Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, België

Lidmaatschapsnummer: IBR A01724

Hushovd Oyvind

Ostre Strandgate 26, 4610 Kristiansand, Noorwegen

Functie: Bestuurder

Mandaat: 24/04/2013 – 27/04/2016

Cable Carole

Wroughton Road 16, SW116BG London, Verenigd Koninkrijk

Functie: Bestuurder

Mandaat: 23/12/2013 – 26/04/2017

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN OVEREENSTEMMING MET ARTIKEL 119 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

In overeenstemming met artikel 119 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen doet de raad van bestuur verslag over de activiteiten van de Nyrstar-groep met betrekking tot het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013.

De informatie in dit rapport is gereglementeerde informatie in overeenstemming met artikel 36 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007.

Een gratis exemplaar van het jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening van Nyrstar NV in overeenstemming met artikel 96 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan opgevraagd worden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

1. Toelichtingen bij de jaarrekening

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat Nyrstar NV (de "Vennootschap") en haar dochterondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' en individueel 'Groepsentiteiten' genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB), de Standard Interpretations Committee (SIC) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC), met ingang van de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in de veronderstelling van continuïteit.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in Euro, de functionele en presentatievaluta van de Vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond naar het dichtstbijzijnde veelvoud van honderdduizend.

Zie de relevante pagina's van het jaarverslag 2013 voor de geconsolideerde jaarrekening.

1.1 Overzicht van activiteiten en financiële situatie

Het volume zink in concentraat in 2013 geproduceerd door de eigen mijnen van Nyrstar (exclusief leveringen onder de Talvivaara streamingovereenkomst) was ongeveer 271.000 ton, waarbij de herziene richtlijn van 265.000 naar 280.000 ton werd gehaald, dit vertegenwoordigt een daling van 4% in vergelijking met 2012. De daling in productie is voornamelijk te wijten aan de schorsing van de mijnactiviteiten in de Campo Morado mijn gedurende twee maanden.

De productie van alle andere metalen in het mijnsegment, met uitzondering van lood, was in lijn met de herziene richtlijn. Het Metals Processing segment produceerde ongeveer 1.088.000 ton zinkmetaal in 2013. De productie voor de tweede jaarhelft van 2013 was een nieuw halfjaarrecord met ongeveer 569.000 ton, een stijging met 10% in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2013 (519.000 ton). De productie in de eerste jaarhelft van 2013 werd beïnvloed door een aantal geplande onderhoudsstops voor de smelters, allen aangekondigd in het persbericht van Nyrstar m.b.t. de bekendmaking van de jaarresultaten voor 2012. De productie zat tegen de bovenkant van de richtlijn aan voor het volledige jaar 2013 van 1,0 tot 1,1 miljoen ton zinkmetaal.

Omwille van de dalingen van de metaalprijs en de verminderde productieniveau's, realiseerde de Vennootschap in 2013 een resultaat uit bedrijfsactiviteiten voor uitzonderlijke elementen van EUR (45.6) miljoen (in vergelijking met EUR (5,5) miljoen in 2012). De Groep genereerde in 2013 opbrengsten van EUR 2.823,5 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2012 en noteerde een netto verlies na belastingen van EUR 195,4 miljoen voor het jaar 2013 (2012: netto verlies na belastingen van EUR 96,5 miljoen).

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Ondanks de aanhoudende focus van de Groep op het verbeteren van veiligheid en gezondheid, raakten twee Nyrstar-werknemers dodelijk gewond in maart en september 2013 tijdens werken in de Campo Morado en Contonga mijnen (respectievelijk). De verloren werktijd door kwetsuren (LTR) steeg met ongeveer 20% en het registreerbare kwetsuurcijfer (RIR) bleef min of meer gelijk (LTR en RIR zijn golvende gemiddelden over 12 maanden van de verloren werktijd door kwetsuren en het registreerbare kwetsuurcijfer (respectievelijk) per miljoen gewerkte manuren, en omvatten alle werknemers en aannemers op alle productiesites).

1.2 Niet-financiële belangrijke prestatie-indicatoren

Productie

	Boekjaar 2013	Boekjaar 2012
Mijnbouwproductie		
Zink in concentraat (.000 ton)	285	312
Goud in concentraat (.000 troy ounce)	75,2	94,6
Zilver in concentraat (.000 troy ounce)	4.746	5.517
Lood in concentraat (.000 ton)	14,2	16,2
Koper in concentraat (.000 ton)	12,9	13,0
Smeltproductie		
Zinkmetaal (.000 ton)	1 088	1 084
Loodmetaal (.000 ton)	179	158
Zwavelzuur (.000 ton, bruto)	1 389	1 388
Zilver (miljoen troy ounce)	17,9	13,8
Goud (.000 troy ounce)	66	56

De productie van het mijnsegment werd beïnvloed door lagere geleverde volumes onder de Talvivaara streamingovereenkomst en de schorsing van de Campo Morado mijn in de eerste jaarhelft van 2013. De productie van zink in concentraat van 285kt in 2013 lag 9% lager dan in 2012, met productie uit eigen mijnen (met uitzondering van de leveringen onder de Talvivaara streamingovereenkomst) min 4%, terwijl lood (12%), koper (1%), zilver (14%) en goud (21%) ook gedaald in vergelijking met 2012. De herziene productierichtlijn werd bereikt voor alle metalen, behalve voor lood dat onder de richtlijn lag en lager dan de productie van 2012 voornamelijk te wijten aan een productiewijziging in de Contonga mijn waarbij minder lood werd gecompenseerd door productie van meer koper.

Het smeltsegment produceerde ongeveer 1.088.000 ton zinkmetaal in 2013, tegen de bovenkant van de richtlijn aan van ongeveer 1,0 tot 1,1 miljoen ton. De productie in de tweede jaarhelft van 2013 was een nieuw halfjaarrecord met ongeveer 569.000 ton, een stijging met 10% in vergelijking met de eerste jaarhelft van 2013 (519.000 ton).

Markten

De inkomsten van Nyrstar zijn zeer gevoelig voor veranderingen in de zinkprijs, en omdat de productie van andere metalen in het mijnsegment gestegen is, is de gevoeligheid voor wijzigingen in de lood-, koper- en zilverprijs ook gestegen. De gemiddelde zinkprijs lag 2% lager in 2013 in vergelijking met 2012, gemiddeld USD 1.909/t in 2013 in vergelijking met USD 1.946t in 2012, terwijl de gemiddelde prijs voor koper, zilver en goud daalde met respectievelijk 8%, 24% en 15%. De inkomsten van Nyrstar blijven ook materieel gevoelig voor wijzigingen in de verwerkingslonen van zink. De 2013 benchmark verwerkingslonen voor zink kwam uit boven de voorwaarden van 2012, wat resulteert in benchmark verwerkingslonen van USD 212 per dmt (dry metric tonne) in 2013, een stijging met USD 21 ten opzichte van 2012 (USD 230/dmt), wat een positief effect had op de EBITDA van de Groep.

De Euro versterkte ten opzichte van de US Dollar met bijna 4% hoewel onderbroken door korte periodes van zwakte toen bezorgdheden m.b.t. de Europese soevereine schuld opdoken. Terwijl deze ontwikkeling negatief was vanuit het EBITDA-standpunt,



had dit tot effect dat Europa herbalanceerde van een overdreven afhankelijkheid van export naar een consumptiegestuurde groei wat heeft geleid tot een heropleving van de Europese industriële vraag.

Veiligheid, gezondheid en milieu

Het registreerbare kwetsuurcijfer (RIR) bleef ongeveer gelijk op 9,0 in vergelijking met 8,2 in 2012, dit bevestigde de aanzienlijke vermindering (37%) behaald in 2012. Na een vermindering van 50% in 2012, steeg de verloren werktijd door kwetsuren (LTR) met 20% tot 3,4 in vergelijking met 2,5 in 2012.

Helaas, ondanks de sterke focus van Nyrstar op veiligheid, raakten twee Nyrstar-werknemers dodelijk gewond in maart en september 2013 tijdens werken in de Campo Morado en Contonga mijnen (respectievelijk). Er werden risicoscenario's uitgevoerd in alle mijnen om herhaling van vergelijjkbare situaties te voorkomen.

In het Metals Processing segment, werkte Auby zonder verloren werktijd door kwetsuren voor een periode van 18 maanden. De prestatievariante voor de smelters verminderde beduidend als gevolg van een sterk gezondheids- en veiligheidsnetwerk en door de uitwisseling van praktijken tussen de sites. Het aantal zaken m.b.t. aangepast werk of verloren werktijd door kwetsuren (DART) was minder dan 5 met 4,8 op het einde van het jaar. Als onderdeel van ons Assurance Program, werd een Corporate Health and Safety Audit uitgevoerd voor de smelters. In de mijnsector, won Myra Falls de Ryan Award, die veiligheidsprestaties erkent in British Columbia. Een back-to-basics plan werd opgestart voor alle mijnen met als doelstelling fundamenten voor een sterk gezondheids- en veiligheidsmanagementsysteem en – cultuur uit te bouwen.

Er werd een totaal van 34 registreerbare milieu-incidenten gerapporteerd in 2013, wat een opmerkelijke daling ten opzichte van de 54 incidenten vastgesteld in 2012 vertegenwoordigd. Het verbeterde incidentrecord wordt toegeschreven aan een versterkte naleving van de regelgevingsprocessen en aan de doeltreffendheid van verbeterde acties die werden geïmplementeerd als antwoord op gebeurtenissen uit 2012.

1.3 Bedrijfsresultaten, financiële positie en kasstromen

De Groep boekte een netto verlies na belastingen van EUR 195,4 miljoen voor het jaar 2013. De Groep genereerde opbrengsten voor het jaar 2013 van EUR 2.823,5 miljoen, een daling van 8% in vergelijking met 2012, vooral te wijten aan lagere grondstoffenprijzen en een lagere productie van het mijnsegment. De bruto winst daalde met 8% naar EUR 1.251,2 miljoen in 2013 omwille van een stijgende rentabiliteit in het mijnsegment als gevolg van verlaagde productieniveaus in de eerste jaarhelft van 2013.

In vergelijking met 2012 daalden de personeelskosten met 25% naar EUR 391,3 miljoen, de energiekosten bleven gelijk op EUR 329.8 miljoen. Ongeveer 40% van de Metals Processing kosten worden uitgedrukt in Australische Dollar, daarom had de verzwakking van de AUD ten opzicht van de Euro in 2013 een positieve invloed op de totale Metals Processing kostenprestatie in Euro en bijgevolg de operationele kosten van de Groep.

Het resultaat voor 2013 omvat een boekhoudkundige waardevermindering van EUR 20,1 miljoen (2012: EUR 18,2 miljoen). Dit omvat een boekhoudkundige waardevermindering van EUR 227,5 miljoen en een terugname van de boekhoudkundige waardevermindering van EUR 207,4 miljoen, beiden geboekt op basis van een gedetailleerde waardeverminderingsbeoordeling ondernomen door de Groep. EUR 118,2 miljoen van de boekhoudkundige waardevermindering heeft betrekking op de waardevermindering van goodwill geboekt op vorige overnames van mijnactiva. De terugname van de boekhoudkundige waardevermindering heeft betrekking op de boekhoudkundige waardevermindering geboekt op de 2008 groepsactiva Port Pirie en Balen.

De Groep boekte een netto financieringslast van EUR 99,2 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 93,4 miljoen in 2012. Deze stijging wordt voornamelijk beïnvloed door de hogere rentekosten op de externe schuldfinanciering (EUR 67,4 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 65,6 miljoen in 2012), een lager niveau van het afwikkelen van verdiscontering in voorzieningen (EUR 11,0 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 15,7 miljoen in 2012), hogere overige financieringskosten (EUR 21,1 miljoen in 2013 in vergelijking met EUR 12,4 miljoen in 2012) en een netto verlies uit wisselkoersverschillen voor 2013 (EUR 0,6 miljoen verlies in 2013 in vergelijking met een verlies van EUR 0,9 miljoen in 2012).

Nyrstar boekte winstbelastingen van EUR 11,1 miljoen in 2013 in vergelijking met een belastinginkomsten van EUR 14,8 miljoen in 2012. Het gewogen belastingtarief was ongeveer (6)% in 2013 in vergelijking met 13% in 2012.

De investeringen van de Vennootschap stegen in 2013 met ongeveer 19% naar EUR 199,4 miljoen.

1.4 Liquiditeitspositie en kapitaalmiddelen

In 2013 genereerden de kasstromen van operationele activiteiten een instroom van EUR 298,9 miljoen, dat een EUR 124,4 miljoen kasinstroom omvat uit bedrijfsactiviteiten voor wijzigingen in het werkkapitaal.

Uitgaande kasstromen van financieringsactiviteiten in 2013 van EUR 191,1 miljoen hebben voornamelijk betrekking op kapitaaluitgaven. Ingevolgde de succesvolle plaatsing van senior unsecured converteerbare obligaties aflopend in 2018 voor een totaalbedrag van EUR 120 miljoen bedroeg de kasinstroom van financieringsactiviteiten in 2013 EUR 8,7 miljoen in vergelijking met een uitstroom van EUR 133,4 miljoen in 2012. Per 31 december 2013, bleef het volledige bedrag van de multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured commodity Trade Finance Facility) onopgenomen (ook volledig onopgenomen vanaf 31 december 2012).

Netto schuldpositie op 31 december 2013 was EUR 670 miljoen (31 december 2012: EUR 681 miljoen), met een gearingniveau van 42% op het einde van december 2013 vergeleken met 37% op het einde van december 2012.

2. Interne Controle en Risk Management

Algemeen

De raad van bestuur van Nyrstar is verantwoordelijk voor de beoordeling van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De Groep kiest voor een proactieve aanpak van risicobeheer. De raad van bestuur is verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de aard en omvang van de risico's tijdig bepaald worden in overeenstemming met de strategische doelstellingen en activiteiten van de Groep.

Het auditcomité speelt een belangrijke rol in het monitoren van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en is een belangrijk medium om risico's onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Indien een kritiek risico of probleem wordt geïdentificeerd door de raad van bestuur of het management, kan het nuttig zijn om alle bestuurders deel te laten nemen in het relevante risicomanagementproces, en de raad van bestuur zal dan ook een subcomité bij elkaar roepen dat bestaat uit een mix van leden van de raad van bestuur en het senior management. Elk subcomité onderzoekt op haar beurt de geïdentificeerde problemen en brengt hierover verslag uit aan de raad van bestuur.

Het Risk Management Framework van Nyrstar vereist een regelmatige evaluatie van de doeltreffendheid van interne controles om te verzekeren dat de risico's van de Groep adequaat worden beheerd. Het Risk Management-kader is ontworpen om de doelstellingen van de Groep te behalen. Nyrstar erkent dat het risico niet alleen handelt over verliezen en schade. Risico kan ook positieve gevolgen hebben. Efficiënt risicomanagement laat Nyrstar toe om een geschikte balans te bereiken tussen het realiseren van opportuniteiten en daarbij het minimaliseren van nadelige effecten.

Dit onderdeel geeft een overzicht van de belangrijkste kenmerken van de systemen voor interne controle en risicomanagement van de Vennootschap, in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code en het Wetboek van Vennootschappen.

Onderdelen van het Risk Management Framework

Het Risk Management Framework is geïntegreerd in het managementproces en focust op de volgende belangrijkste principes.

De vijf belangrijkste principes van het Risk Management Framework zijn:

1 DE EXTERNE EN INTERNE OMGEVING BEGRIJPEN
Het begrijpen van de interne en externe business omgeving en het effect hiervan op onze business strategie en plannen. Dit informeert Nyrstar over de algemene aanvaarding van risico's;

2 CONSISTENTE METHODES VOOR DE IDENTIFICATIE VAN RISICO'S EN ANALYSE VAN RISICO'S, BESTAANDE CONTROLES EN DE DOELTREFFENDHEID VAN CONTROLES
Het implementeren van systemen en processen voor een consistente identificatie en analyse van risico's, bestaande controles en doeltreffendheid van controles. Evaluatie of het aanvaarde risiconiveau consistent is met het risiconiveau aanvaardbaar voor het Auditcomité.



3 RISICOBEHANDELING
Het gebruik van innovatieve en creatieve ideeën als antwoord op risico's en actie ondernemen waar de Groep wordt blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveau's.

4. ENGAGEMENT VAN BELANGHEBBENDEN EN COMMUNICATIE
Alle Nyrstar-medewerkers en relevante belanghebbenden betrekken bij het managen van risico's en het communiceren de belangrijkste geïdentificeerde risico's en controles.

5. MONITORING EN NAZICHT
Regelmatige monitoring en nazicht van ons Risk Management Framework, onze doeltreffendheid van risico's en controles.

De richtlijn voor het Risk Management Framework werd geschreven om te voldoen aan ISO 31000; 2009. Naleving van deze richtlijn is verplicht binnen Nyrstar.

Kritische interne controles

Wat volgt is een samenvatting van de kritische interne controles van Nyrstar:

ORGANISATORISCH ONTWERP

Er is een degelijke organisatorische structuur met duidelijke procedures, afvaardiging en aansprakelijkheid voor zowel de zakelijke kant als voor de ondersteunende en controlerende functies, zoals human resources, juridische, financiële, interne audit enz.

De organisatiestructuur wordt voortdurend gemonitord, bv. door het staven van de organisatiestructuur aan de industrienormen en de concurrentie. Verantwoordelijkheden worden toegekend aan de bedrijfseenheden, via businessplannen en bijbehorende budgetten die goedgekeurd werden door het management en de raad van bestuur binnen de vastgelegde goedkeuringsniveaus.

BELEID EN PROCEDURES

De Groep heeft een intern beleid en interne procedures opgesteld om de verscheidene risico's voor de Groep te managen. Dit beleid en procedures zijn beschikbaar op de Nyrstar-intranetsites, en werden verdeeld voor toepassing binnen de hele Groep. Elk beleid heeft een eigenaar, die regelmatig herziet en aanpast indien nodig.

ETHIEK

De raad van bestuur heeft een corporate governance charter en een gedragscode goedgekeurd, inclusief een kader voor het nemen van ethische beslissingen. Alle medewerkers moeten hun dagelijkse activiteiten en hun zakelijke doelstellingen uitvoeren overeenkomstig de striktste ethische normen en principes. De gedragscode is beschikbaar op www.nyrstar.com en stelt principes op over hoe we zaken doen en ons gedragen met respect voor:

- Onze Mensen
- Onze Gemeenschappen en Omgeving
- Onze Klanten en Leveranciers
- Onze Concurrenten
- Onze Aandeelhouders
- Onze Bedrijfsmiddelen

De raad van bestuur controleert regelmatig de naleving van het beleid en de procedures van de Nyrstar-Groep.

KLOKKENLUIDEN

Nyrstar heeft ook een klokkenluiderprocedure, die de werknemers toelaat om op een vertrouwelijke manier hun bezorgdheid te uiten over financiële rapportering, mogelijke frauduleuze acties, omkoping en andere zaken.

KWALITEITSCONTROLE

Nyrstar is ISO 9001 gecertifieerd voor het smelten en verfijnen van zink en zinklegeringen, lood en loodlegeringen, zilver, goud en andere bijproducten. Al haar belangrijkste processen en controles die zij omvatten worden geformaliseerd en gepubliceerd op het intranet van de Vennootschap.

FINANCIËLE RAPPORTERING EN BUDGETCONTROLE

Nyrstar gebruikt een uitgebreide Groepsstandaard voor financiële rapportering. De standaard is in overeenstemming met de toepasselijke International Accounting Standards. Deze omvatten International Financial Reporting Standards (IFRS) en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en de IFRS Interpretations Committee (IFRIC) zoals aanvaard binnen de Europese Unie. De doeltreffendheid en naleving van de Groepsstandaard voor financiële rapportering wordt consequent bijgewerkt en gemonitord door het auditcomité.

Om een geschikte financiële planning en follow-up te verzekeren, worden de financiële budgetprocedure die de planning beschrijft, kwantificatie, de implementatie en de validatie van het budget in lijn met de voorspellingen, van dichtbij opgevolgd. Nyrstar voert een budgetproces voor de Groep wereldwijd, dat centraal wordt gecoördineerd en dat bestaat uit de volgende stappen:

1) De bedrijfsstrategie van de Groep wordt aangepast en gecommuniceerd binnen Nyrstar, dat o.a. de strategische richtlijnen en doelstellingen voor het volgende boekjaar beschrijft.
2) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budgetproces voor het volgende boekjaar worden verschaft door de relevante interne belanghebbenden (inclusief verwachte productie, capex, metaalprijzen, wisselkoersen en commerciële voorwaarden) en worden opgeladen in het gecentraliseerde budgeting, planning and consolidation systeem (BPC).
3) De belangrijkste input en veronderstellingen voor het budget volgen daarna een rigoureus validatieproces door de relevante interne belanghebbenden en het senior management. Het management committee en de raad van bestuur keuren het finaal overeengekomen budget goed.
4) Het finale budget wordt gecommuniceerd aan de verschillende bedrijfseenheden en afdelingen binnen Nyrstar.
5) Nyrstar zal dan twee maal per jaar de aandeelhouders informeren over de actuele inkomsten en uitgaven van de Groep.

MANAGEMENT COMITÉS

Verschillende managementcomités werden opgericht als controle om de verschillende risico's waaraan Nyrstar wordt blootgesteld te beheren.

TREASURY COMITÉ

Het treasury comité bestaat uit de Chief Financial Officer, de Group Treasurer en de Group Controller. De rol van het treasury comité is het doen van aanbevelingen voor verbeteringen in het financiële beleid aan de CEO en de raad van bestuur. Het let erop dat alle financiële transacties gecontroleerd worden voor ze doorgespeeld worden aan de CEO voor controle en goedkeuring door de raad van bestuur. Specifiek omvat dit de voorbereidingen voor de volgende goedkeuringen door de CEO en raad van bestuur:

- het goedkeuren van financiële strategieën en activiteiten zoals aanbevolen door de Group Treasurer, binnen de beperkingen van het beleid;
- het periodiek controleren van financiële verrichtingen en activiteiten, goedkeuren van het gebruik van nieuwe financiële instrumenten en technieken voor het beheren van financiële blootstellingen;
- het goedkeuren van de lijst van gemachtigde tegenpartijen voor transacties met vreemde valuta en geldmarkttransacties;
- het goedkeuren van het gebruik van betalingsuitstel en betalingskorting op commerciële contracten die verder gaan dan de standaard zakelijke omstandigheden; en
- het goedkeuren van de lijst met bankrelaties.

Het treasury comité vergadert minimaal één keer per kwartaal.



COMITÉ VOOR COMMODITY RISK MANAGEMENT

Het comité voor commodity risk management van Nyrstar stelt een beleid en procedures op over hoe Nyrstar zijn blootstelling aan de evoluties van grondstoffenprijzen en wisselkoersen beheert. Nyrstar tracht actief en systematisch de impact van metaalprijswijzigingen en evoluties van wisselkoersen op zijn winst-en-verliesrekening te beperken.

Informatie, communicatie en financiële rapportagesystemen

De prestaties van de Groep volgens plan worden intern gemonitord en de relevante stappen worden genomen gedurende het jaar. Dit omvat wekelijkse en maandelijkse rapporteringen over de kritische prestatie-indicatoren voor de lopende periode samen met informatie over kritieke risicogebieden.

De volledige maandelijkse rapporten aan de raad van bestuur, met de gedetailleerde geconsolideerde managementrekeningen voor de periode, samen met een samenvattend verslag van de Chief Financial Officer worden maandelijks opgesteld en door de Company Secretary verspreid onder de raad van bestuur.

MONITORING EN NAZICHT

Het management is verantwoordelijk voor de evaluatie van bestaande controles en de doeltreffendheid van de controle en bepaalt of het niveau van het aanvaarde risico consistent is met het risiconiveau dat goedgekeurd werd door de raad van bestuur. Het management grijpt in waar vastgesteld wordt dat de Groep is blootgesteld aan onaanvaardbare risiconiveaus en moedigt alle Nyrstar-medewerkers actief aan om vrijuit risico's en opportuniteiten te communiceren.

Interne audit is een belangrijk element in het algemene proces van de evaluatie van de doeltreffendheid van het Risk Management Framework en interne controles. De interne audits zijn gebaseerd op risicogebaseerde plannen, die goedgekeurd werden door het auditcomité. De bevindingen van de interne audit worden overgemaakt aan het auditcomité en het management, waarbij de ruimte voor verbetering geïdentificeerd wordt. De vooruitgang van het implementeren van de acties wordt op regelmatige basis gecontroleerd door het auditcomité. De interne auditfunctie van de Groep wordt intern beheerd. Het auditcomité superviseert de interne auditfunctie.

De raad van bestuur besteedt specifieke aandacht aan het toezicht op risico's en interne controles. Op jaarbasis evalueert de raad van bestuur de doeltreffendheid van het risicobeheer en interne controles. Het auditcomité staat de raad van bestuur bij in deze beoordeling. Het auditcomité controleert ook de verklaringen met betrekking tot interne supervisie en risicomanagement, vervat in het jaarverslag van de Vennootschap. Het auditcomité controleert de specifieke regelingen om personeel in staat te stellen in vertrouwen bezorgdheden te uiten betreffende onregelmatigheden in financiële verslaggeving en andere gebieden, bv. klokkenluiderregelingen.

Om de bovenstaande protocollen te ondersteunen, staan zowel interne bronnen als externe contractanten in voor het uitvoeren van nalevingscontroles en het overhandigen van verslagen aan het auditcomité.

Andere

De Groep is toegewijd aan voortdurende controle en verbetering van zijn beleid, systemen en procedures.



Financiële en operationele risico's

De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd, samen met de invloed en de procedures die Nyrstar heeft ingevoerd om de risico's te beperken, worden in de onderstaande tabellen weergegeven.

FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Commodityprijsrisico De resultaten van Nyrstar hangen in grote mate af van de commodityprijzen op de markt en de grondstofprijzen, die cyclisch en variabel zijn.	De winstgevendheid varieert mee met de schommelingen in de metaalprijzen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Termijnprijsrisico Nyrstar wordt blootgesteld aan de vorm van de curve van de termijnprijzen voor de onderliggende metaalprijzen.	De schommelingen in de London Metal Exchange-prijs zorgt voor verschillen tussen de gemiddelde prijs die wij betalen voor het metaal en de prijs die wij ervoor krijgen.	Nyrstar houdt zich bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties aangaat om het tijdsrisico tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal te dekken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen een vaste prijs aan klanten te dekken. Van tijd tot tijd, kan Nyrstar ook beslissen om bepaalde strategische metaalprijsafdekkingen aan te gaan om prijzen vast te leggen die als gunstig worden beschouwd en prijszekerheid geven aan de operaties van de Vennootschap die anders moeilijkheden kunnen ondervinden met betrekking tot hun liquiditeit en winstgevendheid binnen een redelijkerwijs mogelijke prijsdaling.
Valutarisico Nyrstar is blootgesteld aan de effecten van schommelingen in de wisselkoersen.	Schommelingen in de koers van de Amerikaanse dollar, de Australische dollar, de Canadese dollar, de Zwitserse frank, de Peruviaanse sol, de Mexicaanse peso of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar zijn uitgedrukt ten opzichte van de euro zouden een negatief effect kunnen hebben op de winstgevendheid en de financiële positie van Nyrstar.	Nyrstar heeft momenteel geen transacties lopen en is ook niet van plan om transacties aan te gaan die bedoeld zijn voor het afdekken of beperken van de blootstelling aan wisselkoersschommelingen, behalve afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico te dekken tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal en om de blootstelling te dekken bij termijnverkopen tegen vaste prijs van metaal aan klanten.



FINANCIËLE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Renterisico & kredietspeculatierisico Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Nyrstar wordt blootgesteld aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten.	Wijzigingen in rentevoeten kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert. De schuldenlast van Nyrstar is aanzienlijk toegenomen in 2011 om zijn uitbreiding in de mijnbouw te financieren en is nu onderworpen aan risico's die inherent verbonden zijn met een hogere kredietspeculatie en naleving van schuldovereenkomsten. Schendingen van schuldovereenkomsten zullen de financiële structuur van Nyrstar in gevaar brengen.	Het beleid dat Nyrstar voert in verband met het renterisico bestaat erin de impact van negatieve renteschommelingen te beperken door het gebruik van hulpmiddelen voor het beheer van de rentevoet. Schuldovereenkomsten en vereiste marge worden voortdurend door Nyrstar gemonitord.
Kredietrisico Nyrstar is blootgesteld aan het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen en andere transacties.	De kasstroom en de inkomsten van de groep kunnen beïnvloed worden door wanbetaling.	Nyrstar heeft een kredietbeleid opgesteld met verzoeken tot beperking van kredieten, het gebruik van kredietverbeteringen zoals kredietbrieven, goedkeuringsprocedures, de voortdurende controle van het kredietrisico en opvolgingsprocedures in geval van laattijdigheid.
Liquiditeitsrisico Nyrstar vereist een aanzienlijke hoeveelheid geld om zijn schulden te financieren, aankopen te bekostigen, kapitaalinvesteringen en groeistrategie te financieren. Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden.	De liquiditeit wordt negatief beïnvloed en dit kan een materieel nadelig effect hebben op de financiering van activiteiten, kapitaalinvesteringen, de groeistrategie en de financiële gezondheid van de Vennootschap.	Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden zoals vastgelegd door het management, gedetailleerde periodieke cashflow voorspellingen en het permanent stellen van conservatieve grenzen voor beschikbaar liquiditeitsoverschot als ook het behouden van een continue bereidheid om de financiële markten aan te spreken op een korte termijn.
Risico van Verwerkingslonen (VL) Ondanks de verdere integratie in de mijnbouw blijven de resultaten van Nyrstar nauw verbonden met de niveaus van VL die het aanrekent aan de zinkmijnen voor het raffineren van de zinkconcentraten en aan loodmijnen voor het raffineren van hun loodconcentraat. VL zijn cyclisch van aard.	Een daling in de VL kan een materieel negatief effect hebben op de activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële situatie van Nyrstar.	Over de VL wordt op jaarbasis onderhandeld. Daarnaast verwacht men dat de impact van de niveaus van de VL in de toekomst verder zal dalen in lijn met de implementatie door Nyrstar van de strategie die bestaat uit het selectief integreren van de smeltactiviteit door de mijnbouw uit te breiden.
Energieprijsrisico De vestigingen van Nyrstar, en vooral haar smelters, zijn energie-intensief. De energie-kosten zijn goed voor een aanzienlijk aandeel van de bedrijfskosten. Vooral elektriciteit is goed voor een groot gedeelte van de productiekosten.	Stijgingen in de energie- en in het bijzonder de elektriciteitsprijzen zouden de kosten van Nyrstar aanzienlijk verhogen en de marges verkleinen.	Nyrstar probeert zijn blootstelling aan schommelingen in de energieprijzen op korte termijn te vermijden via termijnaankopen, contracten op lange termijn en deelname in energie-aankopende consortia.

OPERATIONELE RISICO'S

Beschrijving	Impact	Beperking
Operationele risico's Bij het runnen van mijnen, smelterijen en andere productiefaciliteiten is Nyrstar verplicht vergunningen te verkrijgen en na te leven bij de activiteiten. Daarnaast is Nyrstar onderworpen aan tal van risico's en gevaren, die soms buiten de controle van het bedrijf liggen, met inbegrip van: ongebruikelijke of onverwachte geologische of klimaatgebonden gebeur-tenissen; natuurrampen, onderbrekingen in de stroomtoevoer; opstopping in transportterminals voor goederen, vakbondsacties of geschillen, burgerlijke onrust, stakingen, werkkracht-beperkingen; technische defecten, brand, ontploffingen en andere ongevallen; vertragingen en andere problemen met grote investeringsprojecten (zoals het opdrijven van mijnbouwactiva).	De bedrijvigheid van Nyrstar zou negatief beïnvloed kunnen worden indien Nyrstar er niet in slaagt de noodzakelijke licenties en vergunningen te verkrijgen, behouden of vernieuwen of indien Nyrstar er niet in slaagt te voldoen aan de voorwaarden van zijn licenties of vergunningen. De impact van deze risico's zou kunnen leiden tot schade aan of vernietiging van eigendommen, verwerkings- of productiefaciliteiten, kan de productie verminderen of stilleggen op die eigendommen of productiefaciliteiten. De risico's kunnen verder leiden tot persoonlijke letsels of overlijden, schade aan het milieu, een onderbreking van de activiteit, geldelijke verliezen en mogelijk wettelijke aansprakelijkheid. Negatieve reclame, inclusief deze opgewekt door niet-gouvernementele organisaties, zou de activiteit van Nyrstar verder kunnen schaden. Nyrstar kan onderworpen worden aan aansprakelijkheden waartegen Nyrstar niet verzekerd is of zich niet kan verzekeren, ook met betrekking tot activiteiten in het verleden. Indien Nyrstar een groot onverzekerd verlies zou lijden, zouden de toekomstige opbrengsten daar aanzienlijk negatief door beïnvloed worden.	Het systeem van Nyrstar voor het beheer van procesrisico's met een evaluatie van risico's op het gebied van veiligheid, milieu, productie en kwaliteit, met inbegrip van de identificatie van maatregelen voor risicocontrole zoals preventief onderhoud, een voorraad kritieke reserveonderdelen en operationele procedures. De projecten Corporate Social Responsibility en Nyrstar Foundation stellen Nyrstar in staat om nauw samen te werken met lokale gemeenschappen om een goede relatie te behouden. Nyrstar heeft momenteel verzekeringsdekking voor de bedrijfsrisico's die gepaard gaan met het smelten van zink en lood en de mijnbouwactiviteiten, met inbegrip van schade aan risico-eigendommen (met inbegrip van bepaalde aspecten van onderbreking van de activiteit met betrekking tot de smelterijen), operationele en productaansprakelijkheid, mariene voorraden en transit en de aansprakelijkheid van bestuurders en leidinggevenden.
Leveringsrisico Nyrstar hangt af van een beperkt aantal leveranciers voor zink- en loodconcentraat. Nyrstar is gedeeltelijk afhankelijk van de toelevering van secundaire basismaterialen voor zink en lood. Bovendien zijn de mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar in ontwikkelings- of jonge industrielanden afhankelijk van een betrouwbare energietoevoer.	Een verstoring in de toevoer zou een materieel negatief effect kunnen hebben op productieniveaus en financiële resultaten van Nyrstar. Onbetrouwbare energielevering voor elk van de mijnbouw- en smeltactiviteiten vereist passende noodtoelevering of zal resulteren in een aanzienlijke kostenopdrijving na een grote stroomuitval.	Het management van Nyrstar onderneemt stappen om grondstoffen uit andere bronnen te bemachtigen. Dat omvat de verticale integratie van Nyrstar in de mijnbouw, het toetreden tot afnameovereenkomsten met nieuwe mijnen die pas over enkele jaren met de productie gaan beginnen en het voortzetten van de bestaande toeleveringscontracten. Nyrstar controleert voortdurend de wereldwijde energiemarkt. Dit omvat ook het overwegen van alternatieve stroomvoorziening, bv. windenergie bij mijnsites.



Beschrijving	Impact	Beperking
Milieu-, gezondheids- en veiligheidsrisico's De activiteiten van Nyrstar zijn onderworpen aan strikte milieu- en gezondheidswetten en –reglementen, die van tijd tot tijd kunnen veranderen. De activiteiten van Nyrstar zijn ook onderworpen aan de klimaatveranderingswetgeving.	Indien Nyrstar deze wetten en reglementen schendt, kan het boetes of straffen oplopen, de activiteiten moeten inperken of stopzetten of onderworpen worden aan aanzielijk hogere kosten voor de naleving ervan of aanzienlijke kosten voor herstel of rechtzetting.	Veiligheid is één van de kernwaarden van Nyrstar. Momenteel implementeert het gemeenschappelijke veiligheidsbeleiden in alle vestigingen samen met de bijbehorende gezondheids- en veiligheidsaudits. Nyrstar houdt proactief de veranderingen in de milieu-, gezondheids- en veiligheidswetgeving in de gaten.
Risico's met betrekking tot internationale activiteiten De mijnbouw- en smeltactiviteiten van Nyrstar bevinden zich in jurisdicties, inclusief opkomende markten, met variërende politieke, economische, veiligheids- en andere risico's. Daarnaast wordt Nyrstar blootgesteld aan risico's met betrekking tot nationalisme en belastingen door de internationale aard van zijn activiteiten.	Deze risico's omvatten onder meer de vernietiging van eigendom, verwondingen van het personeel en de stopzetting of inperking van de activiteiten, oorlog, terrorisme, kidnapping, burgeronrust en gouvernementele activiteiten die markten beperken of verstoren en de beweging van kapitaal of leveranciers beperken. Politieke ambtenaars kunnen mogelijk bereid zijn tot corruptie of omkoping, wat een schending is van het bedrijfsbeleid en de activiteiten negatief beïnvloed.	Nyrstar voert per land een grondige risicoanalyse uit bij het overwegen van investeringen. Daarnaast probeert Nyrstar zijn zaken en financiën zo te beheren dat in de mate van het mogelijke de politieke, gerechtelijke, regelgevende en economische risico's beperkt worden die van toepassing zijn in de landen waar Nyrstar werkt.
Risico van reserves en hulpbronnen De toekomstige winstgevendheid en de marges van Nyrstar hangen gedeeltelijk af van het vermogen van Nyrstar om toegang te verkrijgen tot minerale reserves met geologische kenmerken die mijnbouw mogelijk maken aan concurrentiële kosten. Dit gebeurt door een succesvolle verkenning en ontwikkeling of door het overnemen van eigendommen met economisch recupereerbare reserves.	Vervangingsreserves kunnen niet voorhanden zijn wanneer vereist, of indien voorhanden, kunnen niet van een kwaliteit zijn die nodig is voor ontginning aan een kost vergelijkbaar met bestaande mijnen.	Nyrstar gebruikt diensten van geschikte en gequalificeerde experten om de reserves en hulpbronnen, met inbegrip van het ertsgehalte en andere geologische kenmerken volgens de relevante wereldwijde meetstandaarden voor minerale hulpbronnen te bevestigen en te verifiëren.
Strategisch risico De groeistrategie van Nyrstar ligt gedeeltelijk bij overnames, fusies en strategische allianties die risico's inhouden.	Recente en toekomstige overnames, fusies of strategische verdragen kunnen een invloed hebben op de financiële gezondheid van Nyrstar. Daarnaast houdt de integratie van aangekochte bedrijven verschillende risico's in.	Nyrstar spitst zich toe op het selectief nastreven van opportuniteiten in mijnbouw, met een voorkeur voor mijnen die zijn smeltactiviteiten ondersteunen en waar het ervaring en aangetoonde expertise heeft. Nyrstar voert een zorgvuldig controle-onderzoek uit voor het overgaat tot overname en ook tijdens en na de integratie van de aangekochte activa.



3. Belangrijke gebeurtenissen na de datum van afsluiting van het boekjaar

Zie hiervoor toelichting 42 (gebeurtenissen na balansdatum) in de IFRS jaarrekening.

4. Informatie over omstandigheden die een negatieve invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep

Er is geen vermeldenswaardige informatie over omstandigheden die een significante invloed zouden kunnen hebben op de ontwikkeling van de Groep, behalve voor de omstandigheden omschreven in toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013.
De voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, worden beschreven in punt 2 van dit rapport.

5. Onderzoek en ontwikkeling

De Groep blijft onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten doen via verschillende activiteiten op verschillende sites van de Groep.

6. Financiële risico's en informatie over het gebruik door de Vennootschap van financiële instrumenten voor zover relevant voor de evaluatie van de activa, passiva, financiële situatie en resultaten

Zie hiervoor toelichting 3 (Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving), toelichting 5 (Financieel risicomanagement) en toelichting 35 (Financiële instrumenten) in de IFRS jaarrekening.

7. Informatie in overeenstemming met artikel 624 van het Belgische wetboek van vennootschappen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van het aandeel van de Vennootschap die door de Groep wordt aangehouden. Op 31 december 2013 hield de Groep een totaal van 15.338.431 eigen aandelen in de Vennootschap aan (31 december 2012: 7.345.826).

Op 16 april 2013 verwierf de Groep buiten de markt om het totale pakket van aandelen aangehouden door Glencore International AG ("Glencore"), zijnde 7,79 % of 13.245.757 aandelen in Nyrstar, voor een bedrag van EUR 3,39 per aandeel of een totaal bedrag van EUR 44,9 miljoen. Verder compenseerde Glencore Nyrstar met een beëindigingsvergoeding van EUR 44,9 miljoen voor de beëindiging van de Commodity Grade Offtake- overeenkomst op 31 december 2013 voor wat betreft de verkoop en marketing van commodity grade zink metaal geproduceerd door Nyrstar binnen de Europese Unie . De beëindigingsvergoeding is erkend in de "overige inkomsten" in de consolidatie.

Op 1 oktober 2013 stapte Nyrstar Sales & Marketing AG in een strategische afname en marketing overeenkomst met Noble Group Limited ("Noble") voor wat betreft de marketing en verkoop van een aanzienlijk deel van commodity grade zink metalen geproduceerd in Nystar's Europese smelters. Noble ging akkoord om 1.700.225 van de eigen aandelen van Nyrstar, zijnde 1 % van het totaal aantal aandelen, over te nemen voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel, zijnde een totaal bedrag van EUR 6,4 miljoen.

In 2013 verkocht Nyrstar 3.065.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 33 van de geconsolideerde jaarrekening), voor een bedrag van EUR 5,3 miljoen.



Gedurende 2013 werden de LTIP Toekenning 2 en Toekenning 3 van de Groep verworven. Een totaal van 487.927 aandelen (2012: 2.067.312) werden aan werknemers toegekend als onderdeel van deze verwerving.

Uitgegeven aandelen	2013	2012
Uitstaande aandelen	154 684 113	162 676 718
Eigen aandelen	15 338 431	7 345 826
Per 31 december	**170 022 544**	170 022 544
Beweging in de uitstaande aandelen	**2013**	2012
Per 1 januari	162 676 718	160 609 406
Aankoop van eigen aandelen	(13 245 757)	-
Verkoop van eigen aandelen	4 765 225	-
Aandelenplannen voor werknemers	487 927	2 067 312
Per 31 december	**154 684 113**	162 676 718
Beweging in de eigen aandelen	**2013**	2012
Per 1 januari	7 345 826	9 413 138
Aankoop	13 245 757	-
Verkoop	(4 765 225)	
Aandelenplannen voor werknemers	(487 927)	(2 067 312)
Per 31 december	15 338 431	7 345 826

8. Informatie in overeenstemming met artikels 523 en 524 van het Belgische wetboek van vennootschappen

Bestuurders worden geacht hun persoonlijke en zakelijke activiteiten zo te regelen dat ze belangenconflicten met de Vennootschap vermijden. Elke bestuurder met een financieel belang dat in conflict is (zoals uiteengezet in artikel 523 van de Belgische vennootschapswetgeving) met een bepaald punt van de raad moet dit melden aan de commissaris van de Vennootschap en zijn medebestuurders. Hij mag dan niet deelnemen aan de beraadslagingen of de stemming over dat punt. Bepaling 1.4 van het Charter omschrijft de procedure voor transacties tussen Nyrstar en de bestuurders die niet gedekt worden door de wettelijke bepalingen op het belangenconflict. Bepaling 3.2.4 van het Charter bevat een gelijkaardige procedure voor transacties tussen Nyrstar en de leden van het managementcomité (andere dan de CEO).

De bepalingen van Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd op de vergadering van de raad van bestuur van 5 februari 2014 met betrekking tot de wijzigingen doorgevoerd aan de prestatievoorwaarden onder de LTIP voor zover van toepassing op dhr. Junck sinds 6 februari 2013 zoals hieronder uiteengezet:

Alvorens over te gaan tot de beraadslaging en goedkeuring tot de wijzigingen aan de prestatievoorwaarden , zijnde, voor wat betreft LTIP Toekenning 3, de verwijdering van het prestatiejaar 2012 uit de regressie bij de berekening van de gemiddelde LTIP uitkomst en dit ten gevolge van de significante disconnect tussen de correlatie van de zink prijs en de aandelenkoers in 2012 en, voor wat betreft de huidige en toekomstige toekenningen, de verandering in de drempels van 5% tot 2% met betrekking tot de MSCI Metals & Mining Index vanaf 1 januari 2013 (de "LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen") lichtte dhr. Junck toe dat ten gevolge van de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen met ingang van 6 februari 2013, hij een belangenconflict van financiële aard heeft dat mogelijks in conflict kan staan met de voorgestelde goedkeuring door de raad

van bestuur aangaande de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen. Dhr. Junck lichtte toe dat hij ten gevolge van de wijziging aan de prestatievoorwaarden voor LTIP Toekenning 3 hij 36,107 aandelen werd toegekend in plaats van 0 aandelen en dat deze aandelen geleverd waren in maart 2013. Dhr. Junck deelde verder mee dat hij niet op de hoogte is van de mogelijke impact van de toekomstige toekenningen.

Dhr. Junck deelde verder mee dat hij van mening is dat de voorgestelde LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen niet ongewoon of ongebruikelijk zijn, in het bijzonder in de context van genoteerde bedrijven in de globale grondstoffenmarkt. Dhr. Junck deelde ook mee dat de Commissaris van de Vennootschap op de hoogte was van dit mogelijks belangenconflict.

Daarna verliet dhr. Junck de vergadering van de raad van bestuur om niet verder deel te nemen aan de beraadslaging en de beslissing in verband met de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen die met hem werden aangegaan.

De overige bestuurders van de raad van bestuur namen nota van de verklaring van dhr. Junck en gingen vervolgens in overeenstemming met Artikel 523 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen over tot de beraadslagingen over zijn verklaring. De raad van bestuur merkte op dat de bedoeling van de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen is om te verzekeren dat het LTIP aantrekkelijk blijft voor executives met de bedoeling om blijvend concurrentieel te blijven in de globale grondstoffenmarkt. Om bekwame personen aan te trekken en te behouden, was de raad van bestuur ervan overtuigd dat het redelijk en noodzakelijk is dat de Vennootschap toptalent beloont en behoudt en daarom de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen goedkeurt teneinde een negatieve impact op de gemiddelde LTIP uitkomst voor Toekenning 3 te vermijden ten gevolge van een significante disconnect tussen de correlatie van de zinkprijs en de aandelenkoers in 2012 en om vanaf 1 januari 2013 voor huidige en toekomstige toekenningen de drempel van 5% naar 2% met betrekking tot de MSCI Metals & Mining Index aan te passen. Verder noteerde de raad van bestuur dat de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen overeenstemmen met de gebruiken op de markt volgens objectieve gegevens. Bijgevolg achtte de raad van bestuur de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen daarom in het belang van de Vennootschap.

Na bespreking **BESLOOT** de raad van bestuur (met uitzondering van dhr. Junck) dat de LTIP Prestatievoorwaarden Wijzigingen wordt **GOEDGEKEURD**.

Er is geen informatie over een belangenconflict volgens artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

9. Auditcomité

Het auditcomité bestaat uit drie niet-uitvoerende leden van de raad van bestuur, die allemaal onafhankelijke leden zijn. De leden van het auditcomité hebben voldoende expertise in financiële zaken om hun functies te vervullen. De voorzitter van het auditcomité is bekwaam op het gebied van boekhouding en audits, zoals wordt aangetoond door zijn huidige rol als Chief Financial Officer van Belgacom en zijn eerdere functies als Chief Financial Officer bij Matav en Ameritech International.

10. Informatie die gevolgen kan hebben bij openbare overname-aanbiedingen

De Vennootschap verschaft, voor zover noodzakelijk, de volgende informatie in overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007:

(i) Het aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 370.649.145,92 en is volledig volgestort. Het is vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, elk een fractiewaarde vertegenwoordigend van EUR 2,18 of één 170.022.544ste van het maatschappelijk kapitaal. De aandelen van de Vennootschap hebben geen nominale waarde.

(ii) Behalve vermeld in de toepasselijke Belgische wetgeving betreffende de bekendmaking van belangrijke deelnemingen en de statuten van de Vennootschap bestaan er geen beperkingen op de overdracht van aandelen.

(iii) Er zijn geen aandeelhouders met bijzondere zeggenschapsrechten.

(iv) De toekenningen aan werknemers in het kader van het Nyrstar Long Term Incentive Plan, het Co-investment Plan en het Leveraged Stock Employee Ownership Plan zullen toegekend worden bij bepaling door het benoemings- en remuneratiecomité.



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

(v) Elke aandeelhouder van Nyrstar heeft recht op één stem per aandeel. De stemrechten kunnen opgeschort worden zoals bepaald in de statuten van de Vennootschap en de toepasselijke wetten en artikelen.

(vi) Er zijn geen overeenkomsten tussen aandeelhouders waarvan de Vennootschap op de hoogte is en die kunnen leiden tot beperkingen op de overdracht van effecten en/of het uitoefenen van stemrechten.

(vii) De regels wat betreft de aanstelling en vervanging van leden van de raad en wijzigingen in de statuten worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.

(viii) De bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder met betrekking tot de bevoegdheid om aandelen uit te geven of in te kopen, worden beschreven in de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. De raad van bestuur werd niet gemachtigd om eigen aandelen in te kopen "om dreigende en ernstige gevaren voor de Vennootschap te vermijden", d.w.z. om zich tegen een vijandig overnamebod te weren. De statuten van de Vennootschap voorzien in geen enkel andere specifiek beschermingsmechanisme tegen een openbaar overnamebod.

(ix) De Vennootschap is partij bij de volgende significante overeenkomsten die, bij verandering in het bewind van de Vennootschap of ten gevolge van een overnamebod, van kracht kunnen worden of, onder bepaalde voorwaarden, in voorkomend geval, gewijzigd of beëindigd kunnen worden door de andere betrokken partijen, of aan de daarbij betrokken partijen (of met betrekking tot obligaties, de uiteindelijke houder) een recht toekennen om de terugbetaling van uitstaande schulden van de Vennootschap onder zulke overeenkomsten te versnellen:

- De multivaluta gestructureerde wentelfaciliteit (Revolving Structured Commodity Trade Finance Facility) van Nyrstar;
- 7% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2014;
- De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,5% vast tarief aflopend in 2015;
- De senior ongedekte niet-converteerbare obligaties met 5,3% vast tarief aflopend in 2016;
- 4,25% ongedekte senior converteerbare obligaties aflopend in 2018;
- De 50 miljoen EUR gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit met ING Bank;
- De 100 miljoen EUR gecommitteerde bilaterale kredietfaciliteit met KBC Bank;
- De silver prepay overeenkomst met Merrill Lynch International;
- De silver prepay overeenkomst met JPMorgan Chase Bank;
- De afnameovereenkomst van Nyrstar met de Glencore-groep; en
- De streamingovereenkomst van Nyrstar met Talvivaara Sotkamo Limited.

(x) De Chief Executive Officer heeft momenteel recht op de betaling van 12 maanden loon indien hij wordt ontslagen bij een wijziging in het bewind van de Vennootschap.

Er werd geen overnamebod gedaan door derden met betrekking tot het vermogen van de Vennootschap tijdens het vorige en het huidige boekjaar.

Gedaan te Brussel op 5 februari 2014.

Namens de raad van bestuur,

De Wilde J. Management bvba
vertegenwoordigd door haar
permanente vertegenwoordiger
Dhr. Julien De Wilde

Bestuurder

Roland Junck

Bestuurder

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

VERANTWOORDELIJK-HEIDSVERKLARING



VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De ondergetekende, Roland Junck, Chief Executive Officer en Heinz Eigner, Chief Financial Officer, verklaren dat, voorzover hen bekend, de geconsolideerde jaarrekeningen voor het boekjaar eindigend op 31 december 2013, die zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards zoals aangenomen door de Europese Unie en de toepasselijke wettelijke vereisten in België, een getrouw beeld geven van de activa, passiva, financiële positie en de winst en het verlies van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, en het geconsolideerd jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkelingen en de resultaten van het bedrijf en de positie van Nyrstar NV en de in consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Brussel, 5 februari 2014

Roland Junck
Chief Executive Officer

Heinz Eigner
Chief Financial Officer

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Voor het jaar eindigend op 31 december

GECONSOLIDEERDE WINST-EN VERLIESREKENING

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Opbrengsten	7	**2 823,5**	**3 069,8**
Grondstoffen		(1 486,6)	(1 627,3)
Transportkosten		(85,7)	(86,2)
Brutowinst		**1 251,2**	**1 356,3**
Overige baten	27	53,1	25,3
Personeelskosten	11	(391,3)	(408,7)
Energiekosten		(329,8)	(332,1)
Verbruiksgoederen en hulpstoffen		(179,7)	(194,8)
Kosten van uitbesteding en adviesdiensten		(165,7)	(170,8)
Overige lasten	14	(63,3)	(62,3)
Afschrijvingskosten	15,16,20	(220,1)	(218,4)
Resultaat uit operationele activiteiten vóór uitzonderlijke elementen		**(45,6)**	**(5,5)**
Aan fusie en overname verwante transactiekosten	10	(1,7)	(2,6)
Herstructureringskosten	29	(18,5)	(16,9)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(227,5)	(18,2)
Terugname van waardeverminderingen	17	207,4	-
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	-	(0,1)
Resultaat uit operationele activiteiten		**(85,9)**	**(43,3)**
Financieringsbaten	12	0,9	1,2
Financieringslasten	12	(99,5)	(93,7)
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	12	(0,6)	(0,9)
Netto financiële lasten		**(99,2)**	**(93,4)**
Aandeel in de winst / (het verlies) van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	0,8	(1,3)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	26,7
Verlies voor winstbelastingen		**(184,3)**	**(111,3)**
Winstbelastingen	13	(11,1)	14,8
Verlies over het boekjaar		**(195,4)**	**(96,5)**
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(195,4)	(93,6)
Minderheidsbelang		-	(2,9)
Verlies per aandeel voor de winst die toerekenbaar is aan de houders van eigenvermogensinstrumenten van de Vennootschap tijdens de periode (uitgedrukt in EUR per aandeel)			
gewoon	34	(1,27)	(0,58)
verwaterd	34	(1,27)	(0,58)

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET TOTAALRESULTAAT

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Verlies over het boekjaar		**(195,4)**	**(96,5)**
Andere elementen van het totaalresultaat			
Posten die kunnen worden heringedeeld als winst:			
Wisselkoersverschillen		(90,0)	(11,2)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		-	(13,2)
Winsten / (verliezen) op afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking	21	16,2	(10,9)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		7,5	3,7
Winstbelastingen	13	(4,3)	-
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	19	(8,8)	(4,9)
Overboekingen naar de winst-en-verliesrekening		12,9	-
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve		-	7,6
Posten die niet zullen worden heringedeeld als winst:			
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	30	9,2	(12,7)
Winstbelastingen	13	(3,1)	4,2
Andere elementen van het totaalresultaat over het boekjaar, na winstbelastingen		(60,4)	(37,4)
Totaalresultaat voor het boekjaar		**(255,8)**	**(133,9)**
TOEREKENBAAR AAN:			
Houders van eigenvermogensinstrumenten van de moedermaatschappij		(255,8)	(131,0)
Minderheidsbelang		-	(2,9)
Totaalresultaat voor het boekjaar		**(255,8)**	**(133,9)**

*Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.
De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2013	per 31 dec 2012*
Materiële vaste activa	15	1.771,5	1.730,2
Immateriële activa	16	10,3	133,4
Investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	18,6	29,0
Investeringen in aandelen	19	27,5	37,9
Zinkaankooprechten	20	224,3	237,2
Uitgestelde belastingvorderingen	13	120,6	77,0
Overige financiële activa	21	10,4	25,1
Overige activa	23	3,2	3,9
Totaal vaste activa		**2 186,4**	**2 273,7**
Voorraden	22	515,6	747,1
Handels- en overige vorderingen	24	174,9	221,1
Vooruitbetalingen		17,5	14,4
Actuele belastingvorderingen		6,5	6,2
Overige financiële activa	21	26,6	47,0
Overige activa	23	-	4,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	25	292,3	188,1
Totaal vlottende activa		**1 033,4**	**1 227,9**
Totale activa		**3 219,8**	**3 501,6**



GECONSOLIDEERDE STATEN VAN FINANCIËLE POSITIE

Miljoen EUR	Toelichting	per 31 dec 2013	per 31 dec 2012*
Aandelenkapitaal en uitgiftepremies	26	1 649,7	1 676,9
Reserves	27	(274,5)	(207,5)
Overgedragen verliezen		(505,6)	(307,6)
Totaal eigen vermogen toerekenbaar aan houders van eigendomsinstrumenten van de moedermaatschappij		**869,6**	**1 161,8**
Totaal eigen vermogen		**869,6**	**1 161,8**
Leningen	28	839,9	867,2
Uitgestelde belastingverplichtingen	13	174,2	142,5
Voorzieningen	29	208,6	210,5
Personeelsbeloningen	30	71,0	84,4
Overige financiële verplichtingen	21	3,9	2,1
Overige verplichtingen	23	55,6	59,3
Totaal langlopende verplichtingen		**1 353,2**	**1 366,0**
Handelsschulden en overige schulden	31	486,0	641,2
Fiscale schulden		17,1	16,8
Leningen	28	121,9	1,3
Voorzieningen	29	17,1	24,3
Personeelsbeloningen	30	33,1	53,5
Overige financiële verplichtingen	21	20,8	11,3
Uitgestelde opbrengsten	32	294,7	218,6
Overige verplichtingen	23	6,3	6,8
Totaal kortlopende verplichtingen		**997,0**	**973,8**
Totale verplichtingen		**2 350,2**	**2 339,8**
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		**3 219,8**	**3 501,6**

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.



GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Miljoen EUR		Aandelen-kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedra-genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeelhouders	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2013*		**1 324,8**	**352,1**	**(207,5)**	**(307,6)**	**1 161,8**	**-**	**1 161,8**
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(195,4)	(195,4)	-	(195,4)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	(66,5)	6,1	(60,4)	-	(60,4)
Totaalresultaat		-	-	(66,5)	(189,3)	(255,8)	-	(255,8)
Verandering in fractie-waarde	26	-	-	3,2	(3,2)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	(19,4)	(10,2)	(29,6)	-	(29,6)
Uitgifte van converteerbare obligatie	28	-	-	15,7	-	15,7	-	15,7
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	4,7	4,7	-	4,7
Per 31 dec 2013		**1 297,6**	**352,1**	**(274,5)**	**(505,6)**	**869,6**	**-**	**869,6**



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Miljoen EUR		Aandelen-kapitaal	Uitgifte-premies	Reserves	Overgedra-genverliezen	Totaalbedrag toerekenbaar aan aandeelhouders	Minderheids-belang	Totaal eigen vermogen
Per 1 jan 2012*		1 352,0	352,1	(184,9)	(204 2)	1 315,0	4,3	1 3193
Verlies over het boekjaar		-	-	-	(93,6)	(93,6)	(2,9)	(96,5)
Andere elementen van het totaalresultaat		-	-	(28,9)	(8,5)	(37,4)	-	(37,4)
Totaalresultaat		-	-	(28,9)	(102,1)	(131,0)	(2,9)	(133,9)
Verandering in fractie-waarde	26	-	-	1,2	(1,2)	-	-	-
Eigen aandelen		-	-	5,1	(3,9)	1,2	-	1,2
Nettomutatie van minderheidsbelangen als resultaat van afstoting van dochter-ondernemingen	9	-	-	-	-	-	(1,4)	(1,4)
Uitkering aan aandeelhouders (kapitaalvermindering)	26	(27,2)	-	-	-	(27,2)	-	(27,2)
Op aandelen gebaseerde betalingen		-	-	-	3,8	3,8	-	3,8
Per 31 dec 2012*		**1 324,8**	**352,1**	**(207,5)**	**(307,6)**	**1 161,8**	**-**	**1 161,8**

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.
De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.



GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Miljoen EUR	Toelichting	2013	2012*
Verlies over het boekjaar		(195,4)	(96,5)
GECORRIGEERD VOOR:			
Afschrijvingskosten	15,16,20	220,1	218,4
Winstbelastingen	13	11,1	(14,8)
Netto financiële lasten	12	99,2	93,4
Aandeel in (de winst) / het verlies van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	(0,8)	1,3
Bijzondere waardeverminderingen (netto)	17	20,1	18,2
In eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties		5,3	6,1
Overige niet-monetaire elementen		(33,1)	6,7
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen	9	-	0,1
Winst op de verkoop van investeringen in volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	(26,7)
Winst op de verkoop van materiële vaste activa	15	(2,1)	(6,4)
Kasstroom van operationele activiteiten voor veranderingen in werkkapitaal		**124,4**	**199,8**
Wijziging in voorraden		198,5	(199,0)
Wijziging in handels- en overige vorderingen		38,5	80,6
Wijziging in vooruitbetalingen		(5,5)	8,2
Wijziging in uitgestelde opbrengsten		88,8	98,8
Wijziging in handelsschulden en overige schulden		(151,6)	238,2
Wijziging in overige activa en overige verplichtingen		65,6	3,0
Wijziging in voorzieningen en personeelsbeloningen		(28,5)	(21,3)
Betaalde winstbelastingen		(31,3)	(46,9)
Kastroom van operationele activiteiten		**298,9**	**361,4**
Verwerving van materiële vaste activa	15	(192,2)	(246,1)
Verwerving van immateriële vaste activa	16	(1,1)	(1,7)
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa		3,6	8,3
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		0,1	1,3
Overname van dochteronderneming, na aftrek van verworven geldmiddelen	8	(2,8)	-
Investering in aandelen		(0,2)	(9,9)
Betalingen van leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	21	-	(2,7)
Uitkering van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen		0,5	0,7
Ontvangsten uit de verkoop van dochterondernemingen	9	-	2,2
Ontvangsten uit de verkoop van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	18	-	32,4
Ontvangen rente		1,0	1,5
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		**(191,1)**	**(214,0)**
Verkoop van eigen aandelen	26	11,7	-
Opbrengsten uit leningen		122,1	8,2
Aflossingen van leningen		(17,1)	(42,4)
Betaalde interesten		(84,0)	(73,1)
Uitkering aan aandeelhouders	26	(24,0)	(26,1)
Kasstroom van (uit) financieringsactiviteiten		**8,7**	**(133,4)**
Netto toename van geldmiddelen		**116,5**	**14,0**
Geldmiddelen aan het begin van het jaar	25	188,1	177,4
Valutaschommelingen		(12,2)	(3,3)
Geldmiddelen aan het einde van het jaar	25	**292,3**	**188,1**

* Bepaalde bedragen die hier worden weergegeven, stemmen niet overeen met de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 en weerspiegelen de aanvaarding van de nieuwe en herziene standaarden die beschreven staan in toelichting 2.

De bijgaande toelichtingen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INHOUDSTAFEL

TOELICHTINGEN BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1. Algemene informatie

Nyrstar NV (de "vennootschap") is een geïntegreerd mijnbouw- en metaalbedrijf met een leiderspositie op de markt voor zink en lood en stijgende resultaten voor andere basis- en edelmetalen. Nyrstar heeft mijnbouw-, smelt- en andere activiteiten in Europa, Australië, China, Canada, de Verenigde Staten en Latijns-Amerika. De vennootschap werd opgericht in België en heeft haar hoofdkantoor in Zwitserland. Het adres van de maatschappelijke zetel van de vennootschap is Zinkstraat 1, 2490 Balen. Nyrstar staat genoteerd op Euronext Brussel onder het symbool NYR. Voor meer informatie surft u naar de website van Nyrstar: www.nyrstar.com.

De geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per en voor het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 omvat de vennootschap en haar dochterondernemingen (gezamenlijk "Nyrstar" of de "Groep" en individueel "Groepsentiteiten" genoemd) en het belang van de Groep in geassocieerde deelnemingen en entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend.

De geconsolideerde jaarrekening is op 5 februari 2014 door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV goedgekeurd voor publicatie.

2. Grondslagen en belangrijkste beginselen inzake verslaggeving

(a) Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze omvatten International Financial Reporting Standards ("IFRS") en de hiermee samenhangende interpretaties die zijn gepubliceerd door de International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), van kracht op de verslagdatum en aanvaard door de Europese Unie. De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld op basis van bedrijfscontinuïteit.

(b) Waarderingsgrondslagen

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, met uitzondering van afgeleide financiële instrumenten (toelichting 21), financiële instrumenten tegen reële waarde middels verwerking van een winst of verlies (toelichting 21), financiële activa geclassificeerd als "beschikbaar voor verkoop" (toelichting 19).

(c) Functionele en rapporteringsvaluta

Posten opgenomen in de jaarrekeningen van elk van de ondernemingen van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de economische omgeving waarin de onderneming haar voornaamste activiteiten uitoefent (de "functionele" valuta). De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd in EUR, de functionele en presentatievaluta van de vennootschap. Alle financiële informatie is afgerond op het dichtstbijzijnde honderdduizendtal in EUR.

(d) Toepassingen van schattingen en oordelen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS vereist de toepassing van bepaalde belangrijke boekhoudkundige schattingen. Ook moet het management zich een oordeel vormen bij het toepassen van Nyrstar's grondslagen voor de financiële verslaggeving. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Belangrijke schattingen en oordelen worden beschreven in toelichting 4.

(e) Standaarden, wijzigingen en interpretaties

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties zijn van kracht vanaf 1 januari 2013:

- IAS 1 Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten (herziening)
- IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien in 2011) (IAS 19R)
- IFRS 7 - Verrekenen van financiële activa en passiva - Amendement aan IFRS 7
- IFRS 13 Reële waardebepaling



- IAS 32 Belastingeffecten van verdeling aan houders van eigen vermogensinstrumenten (herziening)
- IAS 36 Aangiftes recupereerbare bedragen voor niet-financiële activa (herziening)

De aanvaarding van de herziening van IAS 1 Presentatie van de jaarrekeningen en de herziene normen van IAS 19 (2011) Personeelsbeloningen vereisen een herindeling van vroegere financiële overzichten. De aard en de impact daarvan worden hierna beschreven:

IAS 1 Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten - herziening van IAS 1

De herzieningen van IAS 1 introduceren een groepering van posten die gepresenteerd werden onder niet-gerealiseerde resultaten (other comprehensive income - OCI). Posten die op een toekomstig tijdstip kunnen worden heringedeeld als winst of verlies, moeten nu afzonderlijk gepresenteerd worden van posten die nooit zullen worden heringedeeld. De herziening werd retrospectief toegepast en betreft alleen de presentatie, zonder impact voor de gerapporteerde financiële positie of prestaties van de Groep.

IAS 19 Personeelsbeloningen (herzien in 2011) (IAS 19R)

IAS 19R omvat een aantal herzieningen voor de verslaggeving van pensioenregelingen, inclusief het verwachte rendement op fondsbeleggingen, die niet langer geboekt worden onder winst of verlies. In de plaats daarvan moet de interestlast op de pensioenschuld worden geboekt als winst of verlies en berekend worden aan de hand van de marktgebaseerde verdisconteringsvoet die gebruikt wordt om de pensioenverplichtingen te berekenen. Niet-toegekende vroegere servicekosten worden nu geboekt als winst of verlies naargelang de herziening, de betreffende herstructurering of de beëindigingskosten als eerste geboekt worden. De andere herzieningen omvatten nieuwe toelichtingen, zoals kwantitatieve gevolgen die vermeld moeten worden in de geconsolideerde financiële overzichten.

De overgang naar IAS 19R had, voor wat betreft de Groep, een impact op de netto pensioenverplichtingen door het verschil in de opgave voor het rendement op fondsbeleggingen en niet-toegekende vroegere servicekosten. Het effect van de uitvoering van IAS 19R wordt uitgelegd in toelichting 30.

IFRS 7 - Verrekenen van financiële activa en passiva - Amendement aan IFRS 7

De amendementen aan IFRS 7 hebben een invloed op de toelichtingen in IFRS 7 Financiële instrumenten. Het amendement vereist bijkomende informatie over alle geboekte financiële instrumenten die verrekend worden volgens IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie. Verder moet er ook informatie aangegeven worden over erkende financiële instrumenten die onderworpen zijn aan de afdwingbare raamverrekeningsovereenkomsten en gelijkaardige overeenkomsten, zelfs als ze niet verrekend worden volgens IAS 32. Zie toelichting 35 voor deze aanvullende informatie.

IFRS 13 Reële waardebepaling

De nieuwe norm IFRS 13 Reële waardebepaling vormt een unieke richtlijn onder IFRS voor alle reële waardebepalingen. IFRS 13 wijzigt niet wanneer een entiteit reële waardebepaling moet toepassen, maar verstrekt een richtlijn over de manier waarop reële waardebepaling moet worden gemeten onder IFRS wanneer reële waardebepaling vereist of toegestaan is. IFRS 13 vereist ook verbeterde toelichting over reële waarden. De uitvoering van IFRS 13 had geen grote impact op de reële waardebepaling van de Groep, maar zal leiden tot aanvullende toelichtingen in deze geconsolideerde financiële overzichten in toelichting 35.

IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie

De uitvoering van de herziening van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie heeft geen belangrijke impact voor de Groep.

IAS 36 Toelichtingen recupereerbare bedragen voor niet-financiële activa (herziening)

De amendementen aan IAS 36 verduidelijken de omstandigheden waarin het recupereerbare bedrag van activa of kasstroom-genererende eenheden moeten worden bekendgemaakt, verduidelijken de vereiste toelichtingen en introduceren een vereiste om de verdisconteringsvoet bekend te maken dat gebruikt wordt bij het bepalen van de waardevermindering (of omkering) waarbij het recupereerbare bedrag (op basis van reële waarde verminderd met de kostprijs van de verkoop) bepaald wordt aan de hand van een huidige waarderingstechniek. Naast de bijkomende aangiftes, had de toepassing van de amendementen van IFRS 36 geen invloed op de bedragen toelichtingen in de geconsolideerde rekeningen (zie toelichting 17).

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen van de standaarden en interpretaties werden uitgevaardigd maar zijn niet van kracht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2013 en werden niet vroegtijdig aangenomen:

Nieuwe of herziene normen

- IAS 27 Afzonderlijke jaarrekening
- IAS 28 Investeringen in geassocieerde deelneming
- IFRS 9 Financiële instrumenten
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
- IFRS 12 Toelichting op belangen in andere ondernemingen

Herzieningen van bestaande normen

- Overdrachten van financiële activa en passiva (herziening van IAS 32)
- Toegezegd pensioenregelingen: Bijdragen werknemer (herziening van IAS 19)
- Vernieuwing van derivaten en voortzetten van hedge accounting (herziening van IAS 39)
- Heffingen IFRIC 21

Op basis van de huidige structuur van de Groep wordt niet verwacht dat de invoering van IAS 27 en 28 en IFRS 10, 11 en 12 een materiële impact zullen hebben op de Groep. De Groep evalueert momenteel de impact van IFRS 9 op de geconsolideerde financiële rekeningen en aanverwante publicaties.

3. Belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving

De hieronder beschreven grondslagen voor financiële verslaggeving zijn voor alle in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden consistent toegepast en zijn door de Groepsentiteiten consistent toegepast.

(a) Grondslagen voor consolidatie

Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn alle ondernemingen waarover de Groep zeggenschap heeft om het financiële en operationele beleid te bepalen met over het algemeen een deelneming van meer dan de helft van de stemrechten. Bij de beoordeling of de Groep zeggenschap heeft over een andere onderneming wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn. Dochterondernemingen zijn volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgedragen aan de Groep tot aan het moment waarop de zeggenschap eindigt.

Bedrijfscombinaties

In deze geconsolideerde jaarrekening zijn dochterondernemingen opgenomen volgens de overnamemethode. De activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen onderneming zijn gewaardeerd tegen de reële waarde op de datum van overname. De voorlopige reële waardes toegekend op een verslagdatum worden definitief bepaald binnen de twaalf maanden na de overnamedatum. De overnamekosten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van de opgegeven activa, geplaatste aandelen of aangegane verplichtingen op de datum van overname, vermeerderd met de kosten die direct zijn toe te rekenen aan de overname. De kosten in verband met de overname worden aangerekend in de periode waarin de kosten werden gemaakt en de diensten werden ontvangen.

Het overschot van de overnamekosten boven Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa van de overgenomen onderneming is opgenomen als goodwill. Indien Nyrstars aandeel in de reële waarde van de netto activa de overnamekosten overschrijdt, wordt het overschot onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures

Geassocieerde deelnemingen zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar hier geen zeggenschap over heeft. Invloed van betekenis wordt geacht te bestaan wanneer de



Groep tussen de 20 en 50 procent van de stemrechten in een andere onderneming heeft. Joint ventures zijn die ondernemingen waarvoor geldt dat de Groep gezamenlijke zeggenschap heeft over de activiteiten, hetgeen is vastgelegd in een overeenkomst en waarbij unanieme toestemming is vereist voor strategische financiële en operationele besluiten. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures worden opgenomen volgens de vermogensmutatie-methode (deelnemingen die worden verwerkt volgens de vermogensmutatie-methode) en worden aanvankelijk opgenomen tegen kostprijs. De investering van de Groep omvat goodwill die bij overname is vastgesteld na aftrek van geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in de inkomsten en uitgaven en vermogensmutaties van deelnemingen die volgens de vermogensmutatie-methode worden verwerkt, na correcties om de grondslagen voor financiële verslaggeving af te stemmen op die van de Groep, vanaf de datum waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap aanvangt tot aan het moment waarop de invloed van betekenis of de gezamenlijke zeggenschap eindigt.

Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen groter is dan de waarde van een belang in een deelneming die volgens de vermogensmutatie-methode wordt verwerkt, wordt de boekwaarde van dat belang (inclusief lange termijn investeringen) afgeboekt tot nul en worden verdere verliezen niet meer in aanmerking genomen, behalve voor zover de Groep een verplichting is aangegaan of betalingen heeft verricht namens de deelneming.

Minderheidsbelangen

Minderheidsbelangen in de netto activa (exclusief goodwill) van geconsolideerde dochterondernemingen worden afzonderlijk getoond binnen het eigen vermogen van de Groep. Minderheidsbelangen bestaan uit de waarde van de belangen op de datum van de oorspronkelijke bedrijfscombinatie (zie hieronder) en het minderheidsaandeel in vermogensmutaties vanaf de datum van de combinatie.

Eliminatie van transacties bij consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde financiële informatie van de groepsondernemingen van Nyrstar. Alle intragroepsaldi en transacties met geconsolideerde bedrijven zijn geëlimineerd. Niet-gerealiseerde winsten/ - verliezen uit hoofde van transacties met volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, worden geëlimineerd naar rato van het belang dat de Groep in de deelneming heeft. De Groep brengt ook verslag uit over de eliminatie van de niet-gerealiseerde winst op intragroepstransacties tussen de mijnbouw- en de smeltingsactiviteiten. Deze transacties hebben betrekking op de verkopen van het mijnbouw- aan het smeltingssegment die niet extern werden gerealiseerd.

(b) Vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta

Transacties luidend in vreemde valuta worden in de verslagperiode opgenomen in de functionele valuta van elke onderneming tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers. De transactiedatum is de datum waarop de transactie voor het eerst in aanmerking komt voor opname. Om praktische redenen wordt bij sommige Groepsondernemingen een koers toegepast die de werkelijke koers op de transactiedatum benadert, bijvoorbeeld een gemiddelde koers voor de week of de maand waarin de transacties zich voordoen.

Vervolgens worden in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen omgerekend tegen de koers per balansdatum.

Winsten en verliezen als gevolg van de verrekening van transacties luidend in vreemde valuta en als gevolg van de omrekening van in vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Buitenlandse activiteiten

De winst-en-verliesrekening en het overzicht van de financiële positie van elke Nyrstar activiteit met een andere functionele valuta dan de EUR worden als volgt omgerekend in de rapporteringsvaluta:

- Activa en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers aan het eind van de verslagperiode;
- Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen een koers die de geldende wisselkoers op de transactiedatum benadert en
- Alle resulterende valutaomrekeningsverschillen worden in een afzonderlijke component van het eigen vermogen opgenomen.

Valutaomrekeningsverschillen die ontstaan uit de omrekening van de netto-investering in buitenlandse activiteiten worden bij vervreemding overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening.

(c) Financiële instrumenten

Basismaterialen ofwel commodities worden afgedekt, door gebruik te maken van metaaltermijncontracten, om de Groep minder bloot te stellen aan schommelingen in de prijzen van deze basismaterialen met betrekking tot de niet-opgenomen vaste verplichtingen ontstaan uit termijnverkoopcontracten tegen vaste prijs.

Derivaten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen hun reële waarde op de datum van de afsluiting van het contract. De opname van veranderingen in reële waarde volgend op de initiële waardering is afhankelijk van het feit of het derivaat bedoeld is als afdekkingsinstrument, van de aard van het onderliggend afgedekt element en van het feit of de overeenkomst aan de kwalificaties van "hedge accounting" voldoet.

Voor hedge accounting moet het verband tussen het afdekkingsinstrument en het onderliggend afgedekt element, evenals het doel en de strategie van het risicobeheer voor het aangaan van de afdekkingstransactie worden gedocumenteerd bij aanvang van de afdekkingstransactie. Bovendien wordt het derivaat gedurende de looptijd van de afdekkingstransactie getoetst (waarbij de resultaten worden gedocumenteerd) om te bepalen of de afdekking uiterst effectief is geweest of zal blijven in het compenseren van veranderingen in de reële waarde of kasstromen die verband houden met het onderliggend afgedekt element.

Reële-waardeafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of van een vaste verplichting wordt een reële-waardeafdekking genoemd. Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten, die bedoeld en gekwalificeerd zijn als reële-waardeafdekkingen, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, samen met de veranderingen in de reële waarde van het onderliggend afgedekt element toe te rekenen aan het afgedekte risico.

Kasstroomafdekkingen

Een afdekking van de reële waarde van een hoogst waarschijnlijk verwachte transactie wordt een kasstroomafdekking genoemd. Het effectieve deel van wijzigingen in de reële waarde van derivaten die zijn aangewezen en kwalificeren als kasstroomafdekkingen wordt niet opgenomen in de winst-en-verliesrekening, maar rechtstreeks in de afdekkingsreserve van overige totale inkomsten verwerkt. Wijzigingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen met betrekking tot het niet-effectieve deel worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Geaccumuleerde bedragen in de afdekkingsreserve worden via de winst-en-verliesrekening verwerkt in dezelfde periode dat het onderliggend afgedekt element wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument niet langer voldoet aan de criteria voor hedge accounting en de onderliggende afdekkingstransactie niet langer verwacht wordt plaats te vinden, wordt de cumulatieve winst of verlies, opgenomen als afdekkingsreserve, overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening. Wanneer een afdekkinginstrument verkocht of stopgezet wordt, wordt de winst of het verlies gemaakt bij de beëindiging, slechts uitgesteld in de afdekkingsreserve indien verwacht wordt dat de onderliggende afdekkingstransactie zich nog zal voordoen.

Afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor hedge accounting

Sommige derivaten komen niet in aanmerking voor hedge accounting. Wijzigingen in de reële waarde van een financieel afgeleid instrument dat niet in aanmerking komt voor hedge accounting, worden direct in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Indien een in contracten besloten derivaat geïdentificeerd wordt waarvan de risico's en kenmerken niet beschouwd worden als nauw samenhangend met het basiscontract, wordt de reële waarde van het derivaat opgenomen in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie en worden de wijzigingen in de reële waarde van het in contracten besloten derivaat opgenomen in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening.

Investeringen in aandelen

De classificatie hangt af van het doel waarvoor de investeringen worden verworven. Het management bepaalt de classificatie van investeringen bij de eerste opname. Investeringen worden opgenomen onder vaste activa, tenzij de Groep van plan is de investering binnen de twaalf maanden na de balansdatum te verkopen.

De reële waarde van investeringen in aandelen wordt bepaald op basis van hun slotkoers op de verslagdatum. Eventuele kosten voor waardevermindering worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, terwijl andere wijzigingen in de reële waarde opgenomen worden in overige totale inkomsten. Als investeringen verkocht worden, worden de geaccumuleerde reële-waardeaanpassingen in overige totale inkomsten in de winst-en-verliesrekening vermeld onder 'winst/verlies op vervreemding van investeringen in aandelen'.



(d) Materiële vaste activa

Opname en waardering

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De kostprijs van zelfvervaardigde activa omvat materiaalkosten, directe arbeidskosten en een redelijk deel van de indirecte productiekosten.

De kostprijs van zelfvervaardigde activa en verworven activa omvat schattingen van de sluitings-, ontmantelings- en verwijderingskosten van de activa en de herstelkosten van de locatie waar de activa zich bevinden en het gebied dat erdoor verstoord wordt. Alle materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode en/of de productie-eenheidmethode. Terreinen in eigendom worden niet afgeschreven.

Eens bepaald is dat een ontginningsproject economisch levensvatbaar is, worden andere uitgaven dan deze voor terreinen, gebouwen, machines en installaties geactiveerd onder 'Mijnbouweigendommen en ontwikkeling', samen met eventuele bedragen overgedragen van 'Exploratie en evaluatie' (zie toelichting 3 (e)).

De levensduur is gebaseerd op de gebruiksduur van het actief of de resterende economische levensduur van het actief, indien deze korter is. Afschrijvingspercentages worden regelmatig herzien en opnieuw beoordeeld in het licht van commerciële en technologische ontwikkelingen. Wijzigingen van de geraamde restwaarde of levensduur worden niet met terugwerkende kracht geboekt in de periode waarin ze geïdentificeerd worden.

Afschrijving

LINEAIRE METHODE

De verwachte gebruiksduur is de economische levensduur of, als dit korter is, het volgende:

- Gebouwen: 40 jaar
- Machines en installaties: 3-25 jaar

PRODUCTIE-EENHEIDMETHODE

- Voor mijnbouweigendommen en ontwikkelingsactiva en bepaalde ontginningsinstallaties worden de economische voordelen van de activa verbruikt volgens een patroon dat gekoppeld is aan het productieniveau. Dergelijke activa worden afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode. Activa in het kader van ontginningsactiviteiten waarvoor geen aanzienlijke schommeling van de productie wordt verwacht van het ene jaar op het andere of die een kortere fysieke levensduur hebben dan de mijn in kwestie, worden echter afgeschreven volgens de lineaire methode, zoals hiervoor vermeld.
- Bij de toepassing van de productie-eenheidmethode wordt de afschrijving normaal berekend op basis van de hoeveelheid materiaal die uit de mijn wordt gehaald tijdens de periode, als een percentage van de totale hoeveelheid materiaal die in huidige en toekomstige periodes uit de mijn zal worden gehaald, op basis van bewezen en waarschijnlijke reserves en – voor sommige mijnen – andere minerale hulpbronnen. Dergelijk niet-reservemateriaal kan in bepaalde omstandigheden en ingeval van een hoge mate van verwachting omtrent de economische ontginning, in afschrijvingsberekeningen opgenomen worden.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële activa opgenomen.

Onderdelen die gekocht zijn voor bepaalde posten onder machines, worden als activa opgenomen en afgeschreven op dezelfde basis als de machines waartoe zij behoren.

Activa in aanbouw

Tijdens de uitvoeringsfase worden zelfvervaardigde activa geclassificeerd als materiële vaste activa in aanbouw binnen materiële vaste activa. Na ingebruikneming worden deze activa geherclassificeerd als materiële vaste activa en afgeschreven over hun gebruiksduur, waarvoor de afschrijving op dat moment aanvangt.

Minerale eigendommen en mijnontwikkelingskosten

De kosten voor de verwerving van minerale reserves en minerale hulpbronnen worden in de balans geactiveerd op het moment dat ze worden gemaakt. Geactiveerde kosten die ontwikkelingskosten vertegenwoordigen, omvatten kosten die verband houden

met een opstartperiode waarin de activa beschikbaar worden gemaakt voor gebruik zoals beoogd door het management. Minerale reserves en geactiveerde mijnontwikkelingskosten worden vanaf de start van de productie afgeschreven volgens de productie-eenheidmethode op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves, en in bepaalde gevallen minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben. Ze worden afgeschreven wanneer afstand wordt gedaan van het eigendom.

Groot onderhoud

Entiteiten van de groep nemen in de boekwaarde van een gebouw of uitrusting de incrementele kosten op van de vervanging van componenten, als deze kosten werden opgelopen en als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen die aan het goed verbonden zijn aan de vennootschap ten goede zullen komen. De opgelopen kosten moeten bovendien belangrijk zijn in verhouding tot het actief en de kosten moeten betrouwbaar gemeten kunnen worden. Bijgevolg worden grote onderhoudskosten geactiveerd en afgeschreven over de periode waarin verwacht wordt dat de voordelen voortkomend uit de kosten zullen toekomen (meestal drie tot vier jaar). Alle andere herstel- en onderhoudskosten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen gedurende de periode waarin de kosten gemaakt worden.

Exploratie- en evaluatieactiva

Exploratie- en evaluatie-uitgaven houden verband met kosten voor de exploratie en de evaluatie van potentiële minerale reserves en hulpbronnen en omvatten kosten zoals exploratieboringen en staalnames en de kosten voor de voorafgaande haalbaarheidstudies. De exploratie- en evaluatie-uitgaven voor beoogde gebieden, andere dan die welke werden verworven door overname van een andere mijnonderneming, worden erkend als activa op voorwaarde dat een van de volgende voorwaarden vervuld is:

- dergelijke kosten worden verondersteld volledig gerecupereerd te worden door de succesvolle ontwikkeling en exploratie van het beoogde gebied, of door de verkoop ervan of
- de exploratie- en evaluatieactiviteiten in het beoogde gebied hebben nog geen fase bereikt waarin een redelijke evaluatie mogelijk is van het bestaan van economisch recupereerbare reserves, en actieve en aanzienlijke activiteiten met betrekking tot het gebied worden voortgezet of gepland voor de toekomst.

Verworven mineraalrechten omvatten identificeerbare exploratie- en evaluatieactiva, met inbegrip van minerale reserves en minerale hulpbronnen, die verworven worden in het kader van een bedrijfscombinatie en geboekt worden tegen reële waarde op de overnamedatum. De verworven mineraalrechten worden vanaf de start van de ontwikkeling geherclassificeerd als "Mijnbouweigendommen en ontwikkeling" en ze worden vanaf de start van de commerciële productie volgens de productie-eenheidmethode afgeschreven, op basis van de geraamde economisch recupereerbare reserves en, in bepaalde omstandigheden, minerale hulpbronnen waarop ze betrekking hebben.

De uitgaven worden overgedragen naar mijnontwikkelingsactiva zodra het tot dusver verrichte werk de toekomstige ontwikkeling van het eigendom ondersteunt en deze ontwikkeling de nodige goedkeuringen krijgt.

(e) Immateriële activa

Goodwill

Goodwill wordt opgenomen in bedrijfscombinaties en gewaardeerd als het overschot van het betaalde overnamebedrag, het overgenomen minderheidsbelang en de reële waarde van bestaande eigendomsbelangen in de overgenomen onderneming, verminderd met de reële waarde van de verkregen identificeerbare activa en verplichtingen op de datum van overname. Identificeerbare activa omvatten de overgenomen minerale reserves en hulpbronnen die op betrouwbare wijze kunnen worden gemeten.

Goodwill wordt geboekt tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Goodwill met betrekking tot geassocieerde deelnemingen en joint ventures wordt in het overzicht van de financiële positie gepresenteerd in de regel 'Investeringen in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen', samen met de investering zelf en getoetst op waardevermindering als onderdeel van het totale saldo.

Goodwill wordt toegekend aan de kasstroomgenererende eenheid (KGE) waartoe de goodwill behoort. Een kasstroomgenererende eenheid is de kleinste groep activa die het actief omvat en die inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa. Op basis van Nyrstars operationeel model werd elk



mijncomplex en elke smelterij geïdentificeerd als een afzonderlijke kasstroomgenererende entiteit, aangezien er een actieve markt is voor zink en andere metaalconcentraten die in elk mijncomplex geproduceerd worden, alsook voor zink en andere metaalproducten die in de smelterijen van Nyrstar geproduceerd worden.

Overige immateriële activa

De software- en aanverwante interne ontwikkelingskosten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met de totale afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Deze worden meestal gedurende een periode van vijf jaar afgeschreven.

De emissie-/carbonrechten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs, verminderd met bijzondere waardeverminderingen: deze immateriële activa worden niet afgeschreven.

(f) Geleasede activa

Leaseovereenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle aan het eigendom verbonden risico's en voordelen overneemt, worden geclassificeerd als financiële leases, terwijl overige leaseovereenkomsten worden geclassificeerd als operationele leases. Vaste activa die via financiële lease zijn verworven, worden gewaardeerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij aanvang van de lease. Geactiveerde activa in lease worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of, indien dit korter is, de leasetermijn. Elke aflossing voor financiële lease wordt deels toegerekend aan de verplichting en deels aan de financieringskosten, zodat er een constante financieringslast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

Leasebetalingen ingevolge operationele leases worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de verslagperioden van de looptijd van de lease.

(g) Voorraden

Voorraden gereed metaal, concentraten en onderhanden werk worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De netto-opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten. Voorraden bijproducten die verkregen zijn als gevolg van het productieproces worden gewaardeerd tegen kostprijs, of de netto-opbrengstwaarde indien deze lager is. De kostprijs omvat de uitgaven gedaan bij verwerving van de voorraden en het naar de bestaande locatie in de bestaande toestand brengen daarvan, en omvat een redelijk deel van de vaste en variabele algemene kosten, zoals afschrijving. Voorraden gebruiksgoederen en reserveonderdelen worden gewaardeerd tegen kostprijs, rekening houdend met economische veroudering. De kostprijs van alle typen voorraden wordt bepaald op 'FIFO'-basis. Naast de aankoopprijs worden er ook conversiekosten toegewezen aan onderhanden werk en gereed product. Deze conversiekosten zijn gebaseerd op de werkelijke kosten met betrekking tot de voltooide productiestappen.

Aangezien de vennootschap hedge accounting toepast zoals vermeld in toelichting 3(c), worden de afgedekte voorraadelementen aangepast op basis van de reële-waardebeweging met betrekking tot het effectieve deel van de hedge. De reële-waardeaanpassing blijft deel uitmaken van de boekwaarde van de voorraad en komt in aanmerking bij de bepaling van de winst als de voorraad verkocht is. Deze impact wordt gecompenseerd door de derivaten gebruikt voor afdekking, die ook aangepast worden aan de reële waarde.

(h) Bijzondere waardeverminderingen

Financiële activa

Een financieel actief wordt op elke verslagdatum beoordeeld om te bepalen of er objectieve aanwijzingen zijn dat er sprake is van bijzondere waardevermindering. Er is sprake van een bijzondere waardevermindering van een actief als uit objectieve aanwijzingen blijkt dat een of meer gebeurtenissen een negatief effect hebben gehad op de geschatte toekomstige kasstromen van dit actief.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot een financieel actief gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs wordt berekend als het verschil tussen de boekwaarde en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen tegen de effectieve rentevoet. Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot voor verkoop beschikbare financiële activa wordt berekend aan de hand van de reële waarde.

Belangrijke financiële activa worden afzonderlijk getoetst op bijzondere waardevermindering. De resterende financiële activa worden gezamenlijk beoordeeld in groepen met vergelijkbare kredietrisico's.

Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen indien de terugname objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die plaatsvond nadat de bijzondere waardevermindering was opgenomen.

Niet-financiële activa

De boekwaarden van niet-financiële activa van de Groep, behalve voorraden en uitgestelde belastingvorderingen, worden op elke verslagdatum herzien om te bepalen of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt er een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actie. Voor goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur of die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere verslagdatum een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde.

De realiseerbare waarde van een actief of kasstroomgenererende eenheid is de reële waarde minus de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde indien deze hoger is. Bij het bepalen van de bedrijfswaarde wordt de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belastingen die een afspiegeling is van zowel de actuele marktaxaties van de tijdswaarde van geld als van de specifieke risico's met betrekking tot het actief. Voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering worden activa samengebracht in de kleinste groep activa die inkomende kasstromen genereert uit voortdurend gebruik en die grotendeels onafhankelijk zijn van de inkomende kasstromen van andere activa of groepen activa (de "kasstroomgenererende eenheid"). De verkregen goodwill bij een bedrijfscombinatie wordt voor toetsing met betrekking tot bijzondere waardevermindering toegewezen aan kasstroomgenererende eenheden die naar verwachting zullen profiteren van de synergieën van de combinatie.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de geschatte realiseerbare waarde. Alle bijzondere waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Bijzondere waardeverminderingen opgenomen met betrekking tot kasstroomgenererende eenheden worden eerst in mindering gebracht op de boekwaarde van eventueel aan kasstroomgenererende eenheden (of groep van eenheden) toegerekende goodwill en vervolgens naar rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van de eenheid (of groep van eenheden).

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Voor andere activa wordt ten aanzien van in eerdere perioden opgenomen bijzondere waardeverminderingen per verslagdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat het verlies is afgenomen of niet meer bestaat. Een bijzondere waardevermindering wordt teruggenomen als de schattingen zijn veranderd aan de hand waarvan de realiseerbare waarde was bepaald. Een bijzondere waardevermindering wordt alleen teruggenomen voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde zoals die zou zijn bepaald, na aftrek van afschrijving of amortisatie, als geen bijzondere waardevermindering was opgenomen.

(i) Personeelsbeloningen

Kortetermijnpersoneelsbeloningen

Verplichtingen in verband met lonen en salarissen, inclusief niet-monetaire beloningen en vakantiedagen, worden opgenomen met betrekking tot de diensten van werknemers tot de verslagdatum en worden berekend als nominale bedragen op basis van beloningen, lonen en salarissen die de onderneming verwacht te betalen per verslagdatum, inclusief bijbehorende kosten, zoals loonbelasting.

Langetermijnpersoneelsbeloningen anders dan pensioenregelingen

Een verplichting in verband met langetermijnpersoneelsbeloningen wordt opgenomen in de voorziening voor personeelsbeloningen en gewaardeerd op de contante waarde van verwachte toekomstige betalingen die verricht moeten worden met betrekking tot de door werknemers verleende diensten tot de balansdatum. Daarbij wordt rekening gehouden met de verwachte toekomstige loon- en salarisniveaus, inclusief bijbehorende kosten, ervaringen met het vertrek van werknemers en diensttermijnen. Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de verslagdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen.



Toegezegde-bijdrageregelingen

Verplichtingen in verband met pensioenregelingen op basis van vaste bijdragen worden als last in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer de bijdragen verschuldigd zijn.

Toegezegde-pensioenregelingen

Een verplichting met betrekking tot pensioenregelingen met een te bereiken doel of voor medische hulp wordt in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie opgenomen. Deze verplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de verplichting uit hoofde van de pensioenregeling met een te bereiken doel per balansdatum verminderd met de reële waarde van tot de regeling behorende fondsbeleggingen. Alle surplussen die het gevolg zijn van deze berekeningen worden beperkt tot de huidige waarde van enige economische voordelen beschikbaar in de vorm van terugbetalingen van plannen of verminderingen in toekomstige bijdragen aan de plannen ("activaplafond").

De contante waarde van de pensioenaanspraken is gebaseerd op verwachte toekomstige betalingen die voorvloeien uit deelname aan het fonds tot de balansdatum. Deze verplichting wordt jaarlijks berekend door onafhankelijke actuarissen volgens de "projected unit credit"-methode.Verwachte toekomstige betalingen worden verdisconteerd aan de hand van marktrendementen op de balansdatum op hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd en in valuta die overeenkomen met de geschatte toekomstige kasstromen. Toekomstige belastingen die worden gefinancierd door de onderneming en die deel uitmaken van de voorziening voor de pensioenregeling met een te bereiken doel worden in aanmerking genomen bij de waardering van het nettoactief of de verplichting.

De kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen worden in drie categorieën onderverdeeld:

- Servicekosten, kosten na diensten, winsten en verliezen op inperkingen en verrekeningen,
- Kosten of inkomsten netto intresten,
- Herevaluatie.

De Groep neemt de eerste categorie kosten met betrekking tot toegezegde-pensioenregelingen op als 'uitgaven voordelen werknemers', de tweede component bij 'financiële uitgaven' in de geconsolideerde winst- en verliesrekening. Winsten en verliezen uit inperkingen worden verrekend als een kost na diensten.

De herevaluatie omvat de actuariële winsten en verliezen op toegezegde-pensioenregelingen, het effect van het activaplafond (indien van toepassing) en de opbrengst van de planactiva (met uitzondering van inkomsten uit intresten). Deze worden onmiddellijk geboekt in de financiële rekeningen met een kost of aanrekening bij de Andere Elementen van het totaalresultaat (Other Comprehensive Income, (OCI)), tijdens de periode waarin ze zich voordoen. Herevaluaties die bij De Andere Elementen van het totaalresultaat, worden niet gerecycleerd. De bedragen die bij de andere De Andere Elementen van het totaalresultaat worden geboekt, kunnen binnen het eigen vermogen opnieuw geclassificeerd worden. De kosten na diensten worden onmiddellijk bij winst of verlies geboekt tijdens de periode van de aanpassingen van het plan en worden niet meer uitgesteld. De netto intrest wordt berekend door de verdisconteringsvoet toe te passen op de netto verplichting of actief inzake toegezegde pensioenrechten.

Vergoedingen in aandelen

De Groep heeft een Leveraged Employee Share Ownership Plan, een Executive Long-Term Incentive Plan (langetermijnincentiveregeling voor hogere leidinggevende functionarissen) en een Co-investment Plan (co-investeringsplan), die gedeeltelijk in eigenvermogensinstrumenten en gedeeltelijk in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde vergoedingsplannen zijn.

De reële waarde van eigenvermogensinstrumenten die als gevolg van de in eigenvermogensinstrumenten afgewikkelde regelingen zijn toegekend, wordt opgenomen als personeelskosten, met een overeenkomstige opboeking in eigen vermogen. De reële waarde wordt bepaald per de toekenningsdatum en opgenomen over de periode waarin de in aanmerking komende werknemers onvoorwaardelijk recht krijgen op de aandelen. De als personeelskosten opgenomen waarde is de onafhankelijk berekende reële waarde vermenigvuldigd met het aantal toegekende eigenvermogensinstrumenten. Per elke balansdatum wordt het als personeelskosten opgenomen bedrag aangepast aan het geschatte aantal eigenvermogensinstrumenten dat naar verwachting onvoorwaardelijk wordt, behoudens wanneer rechten vervallen alleen vanwege het feit dat de aandelenkoers de vereiste drempel niet heeft bereikt.

Voor in cash afgewikkelde op aandelen gebaseerde betalingstransacties worden de ontvangen diensten en de verplichting gewaardeerd tegen de reële waarde van de verplichting op toekenningsdatum. De initiële waardering van de verplichting wordt opgenomen over de periode waarin de diensten worden verleend. Op elke verslagdatum – en uiteindelijk op de datum van afwikkeling – wordt de reële waarde van de verplichting opnieuw gewaardeerd en worden eventuele wijzigingen in de reële waarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor de periode.

(j) Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen wanneer Nyrstar een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft, als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen nodig is en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van deze verplichting.

Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt gedisconteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. Bij het aanleggen van de provisie wordt een overeenstemmend actief bepaald, dat toekomstige economische voordelen inhoudt en afgeschreven wordt op de toekomstige productie van de betreffende activiteiten.

De voorziening wordt jaarlijks herzien voor wijzigingen van de lasten, wetgeving, verdisconteringsvoet of andere wijzigingen die de geraamde kosten of levensduur van de activiteiten beïnvloeden. De boekwaarde van het betreffende actief (of de winst- en verliesrekening als er geen gerelateerd actief bestaat) wordt bijgewerkt volgens wijzigingen van de voorziening die voortkomen uit wijzigingen van de geraamde kasstromen of discontovoeten. De aangepaste boekwaarde van het actief wordt prospectief afgeschreven.

Reorganisatie

Een feitelijke verplichting voor een reorganisatie ontstaat alleen wanneer aan twee voorwaarden wordt voldaan. Ten eerste moet er een formeel bedrijfsplan zijn voor de reorganisatie met vermelding van de activiteit of het gedeelte van de activiteit die erbij betrokken is, de voornaamste betrokken vestigingen, de plaats, functie en geraamd aantal werknemers dat zal moeten afvloeien, de verwachte uitgave en de datum voor de implementatie van het plan. Ten tweede heeft de entiteit een geldige verwachting gewekt bij de betrokkenen dat ze het plan zal uitvoeren, ofwel door het plan te implementeren of door de hoofdlijnen ervan bekend te maken aan wie erbij betrokken is. Voorzieningen voor reorganisatie omvatten enkel incrementele kosten die rechtstreeks verband houden met de reorganisatie.

Andere voorzieningen

Er worden andere voorzieningen aangelegd als de Groep door vroegere gebeurtenissen een actuele verplichting heeft (wettelijk of aangenomen), en het waarschijnlijk is dat er een voorspelbare hoeveelheid middelen zullen moeten afvloeien om aan de verplichting te voldoen. Als het effect materieel is, wordt de voorziening verdisconteerd tot de huidige nettowaarde volgens een gepaste actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt opgenomen als financiële last.

(k) Samengestelde financiële instrumenten

Samengestelde financiële instrumenten uitgegeven door de vennootschap omvatten converteerbare obligaties die naargelang van de keuze van de houder omgezet kunnen worden in aandelen. Het aantal uit te geven aandelen staat vast.

De vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument wordt aanvankelijk gewaardeerd tegen de reële waarde van een vergelijkbare verplichting zonder optie tot conversie in aandelen. De eigenvermogenscomponent wordt aanvankelijk gewaardeerd als het verschil tussen de reële waarde van het samengesteld financieel instrument op zich en de reële waarde van de vreemd-vermogencomponent, en wordt opgenomen onder Eigen vermogen, na winstbelasting. Eventueel



rechtstreeks toerekenbare transactiekosten worden toegewezen aan de vreemd-vermogen- en eigenvermogenscomponenten in verhouding tot hun aanvankelijke boekwaarden.

Na de eerste opname wordt de vreemd-vermogencomponent van een samengesteld financieel instrument gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. De eigenvermogenscomponent van een samengesteld financieel instrument wordt na de eerste opname niet geherwaardeerd.

(l) Opbrengsten

Opbrengsten die verband houden met de verkoop van grondstoffen worden geboekt als alle belangrijke risico's en voordelen van de eigendom van het verkochte actief overgedragen zijn aan de klant, doorgaans als het verzekeringsrisico overgedragen is aan de klant en het goed geleverd is aan de transporteur of de grondstof geleverd is op de locatie die door de klant werd opgegeven. Op dit moment behoudt Nyrstar noch de voortdurende bestuurlijke betrokkenheid in de mate die gewoonlijk met eigendom wordt geassocieerd, noch de feitelijke zeggenschap over de grondstoffen, en kunnen de gemaakte of te maken kosten met betrekking tot de verkoop betrouwbaar gewaardeerd worden. Opbrengsten worden geboekt tegen de reële waarde van de te vorderen vergoeding, in de mate dat het waarschijnlijk is dat hieruit economische voordelen zullen voortvloeien voor Nyrstar en dat de opbrengsten betrouwbaar gewaardeerd kunnen worden. Opbrengsten worden doorgaans geboekt op basis van incoterms af fabriek of met verzending, verzekering en transport. Opbrengsten uit de verkoop van bijproducten worden ook opgenomen onder verkoopopbrengsten. Verkoopopbrengsten worden bruto opgenomen, waarbij de transport- en realisatiekosten worden opgenomen in de brutowinst als een vermindering.

Voor bepaalde grondstoffen wordt de verkoopprijs voorlopig bepaald op de verkoopdatum en wordt de uiteindelijke prijs binnen een onderling overeengekomen noteringsperiode bepaald tegen de genoteerde marktprijs op dat moment. Als resultaat hiervan wordt de factuurprijs van deze verkopen op de balansdatum gewaardeerd tegen de actuele marktwaarde op basis van de geldende marktprijzen voor de relevante periode. Dit garandeert dat de opbrengsten geboekt worden tegen de reële waarde van de te ontvangen vergoeding. Alle naar marktwaarde gewogen aanpassingen worden opgenomen in verkoopopbrengsten.

Als goederen van Nyrstar gewisseld worden voor goederen van een vergelijkbare aard en met een vergelijkbare waarde, dan wordt de ruil niet beschouwd als een transactie die inkomsten genereert. Als de waarde bij dergelijke transacties vereffend wordt in liquide middelen of kasequivalenten, wordt het bedrag van de vereffening geboekt onder kosten van verkochte goederen. Indien de waarde of aard van de gewisselde goederen echter niet vergelijkbaar is, wordt de wissel wel beschouwd als een transactie die inkomsten genereert.

(m) Financiële baten en financiële lasten

Financiële baten omvatten:

- Rentebaten op geïnvesteerde bedragen en
- Dividendinkomsten.

Rentebaten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra daar recht op is, door middel van de effectieve-rentemethode. Dividendinkomsten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op de datum waarop het recht van de Groep om uitkering te ontvangen wordt gevestigd.

Financiële lasten omvatten:

- Rente over korte- en langetermijnleningen;
- Afschrijving van disconto's of premies met betrekking tot leningen;
- Afschrijving van bijkomende kosten gemaakt in verband met de leningsovereenkomsten;
- Kosten van financiële leaseovereenkomsten en
- Het effect van de verdiscontering van langetermijnvoorzieningen voor herstelactiviteiten en werknemersvergoeding.

Financiële lasten worden berekend met behulp van de effectieverentemethode. Financiële lasten voor de bouw van hiervoor in aanmerking komende activa worden geactiveerd in de periode die nodig is om de activa te voltooien en gereed te maken voor het beoogde gebruik of verkoop. Overige financiële lasten worden ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

De netto financiële lasten omvatten de financiële lasten zonder intresten ontvangen op geïnvesteerde middelen. Rentebaten worden opgenomen naarmate deze toenemen aan de hand van dezelfde effectieve-rentemethode.

Winsten en verliezen op vreemde valuta worden netto gerapporteerd.

(n) Winstbelasting

De winstbelasting omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en uitgestelde winstbelasting. De winstbelasting wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks in de overige totale inkomsten worden opgenomen, in welk geval de belasting in de overige totale inkomsten wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare winstbelasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op de verslagdatum, dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten, en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

De voorziening voor uitgestelde winstbelastingschulden wordt gevormd op basis van de balansmethode, waarbij een voorziening wordt getroffen voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen ten behoeve van de financiële verslaggeving en de bedragen die voor de belastingaangifte worden gebruikt. Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen voorziening getroffen: de eerste opname van activa of verplichtingen in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloedt, en verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen en joint ventures voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld. Daarnaast wordt geen voorziening voor uitgestelde winstbelastingverplichting getroffen voor belastbare tijdelijke verschillen die voortvloeien uit de eerste opname van goodwill. De uitgestelde belastingschulden worden op nominale basis gewaardeerd tegen belastingtarieven die naar verwachting worden toegepast op de tijdelijke verschillen wanneer deze worden afgewikkeld, op basis van de wetgeving die is vastgesteld op de verslagdatum dan wel waartoe materieel reeds op de verslagdatum is besloten. Uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen worden verrekend wanneer er een in rechte afdwingbaar recht bestaat om winstbelastingvorderingen en -verplichtingen over het boekjaar te verrekenen en deze betrekking hebben op belastingen op het resultaat die door dezelfde fiscus op dezelfde belastingplichtige onderneming worden geheven of op verschillende belastingplichtige ondernemingen maar deze beogen winstbelastingverplichtingen en -vorderingen over het boekjaar netto af te wikkelen of hun belastingverplichtingen en -vorderingen zullen gelijktijdig worden gerealiseerd.

Een uitgestelde winstbelastingvordering wordt opgenomen voor alle aftrekbare tijdelijke verschillen, de overdracht van ongebruikte belastingvorderingen en ongebruikte fiscale verliezen voor zover het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartoe het tijdelijke verschil kan worden aangewend. Uitgestelde winstbelastingvorderingen worden op elke verslagdatum herzien en worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

Additionele winstbelasting naar aanleiding van dividenduitkeringen wordt opgenomen als de uitkering verwacht wordt.

Mijnbouwbelastingen en royalty's worden verwerkt en gerapporteerd als actuele en uitgestelde winstbelastingen als ze de eigenschappen van een winstbelasting hebben.

(o) Geldmiddelen en kasequivalenten

De post geldmiddelen en kasequivalenten bestaat uit kassaldi en direct opvraagbare deposito's met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder. Rekening-courantkredieten zijn direct opeisbaar en worden in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie binnen leningen weergegeven in kortlopende verplichtingen. Ten behoeve van het geconsolideerde kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen kassaldi en direct opvraagbare deposito's die gemakkelijk zijn in te wisselen voor contanten en die weinig risico op waardewijzigingen lopen, na aftrek van openstaande rekening-courantkredieten die tegen de hoofdsom worden opgenomen.

(p) Handelsschulden en overige schulden

Deze bedragen vertegenwoordigen verplichtingen voor goederen en diensten die vóór het einde van het boekjaar aan de Groepsondernemingen zijn geleverd en die niet zijn voldaan. De bedragen zijn niet gedekt door zekerheid en worden doorgaans binnen 30 dagen na opname betaald. Deze bedragen worden initieel geboekt tegen reële waarde en vervolgens opgenomen tegen boekwaarde.



(q) Uitgestelde inkomsten

Uitgestelde inkomsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen als vergoeding voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden en toekomstige fysieke leveringen van metalen vervat in concentraat tegen contractuele prijzen. De onderneming boekt opbrengsten en vermindert de uitgestelde inkomsten naarmate de leveringen plaatsvinden, op basis van de effectieve fysieke levering van de producten.

(r) Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn vorderingen uit hoofde van goederen en diensten die door Groepsondernemingen zijn geleverd vóór het einde van de verslagperiode en die per balansdatum nog niet zijn voldaan. Deze komen voort uit de normale bedrijfsuitoefening van de Groep.

Handelsvorderingen worden geboekt tegen boekwaarde, minus eventuele bijzondere waardeverminderingen als gevolg van oninbaarheid van vorderingen. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen voor handelsvorderingen wanneer inning van het volledige nominale bedrag niet langer zeker is.

(s) Aandelenkapitaal

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. Kosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de uitgifte van gewone aandelen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, onder verrekening van belastingeffecten.

(t) Winst per aandeel

Nyrstar presenteert gegevens over gewone en verwaterde winst per aandeel voor haar gewone aandelen. De gewone winst per aandeel wordt berekend door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap te delen door het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat geplaatst is in de periode. De verwaterde winst per aandeel wordt bepaald door de winst over de periode die is toe te rekenen aan gewone aandeelhouders van de vennootschap en het gewogen gemiddelde aantal geplaatste gewone aandelen aan te passen voor de effecten van alle gewone aandelen met verwateringspotentieel.

(u) Gesegmenteerde informatie

Bedrijfssegmenten zijn onderdelen van de Groep waarover afzonderlijke financiële informatie beschikbaar is die regelmatig door het Directiecomité van Nyrstar (DCN) geëvalueerd wordt om te beslissen hoe middelen worden toegewezen en om de prestaties te beoordelen. Bepaald is dat het DCN de "chief operating decision maker" is.

De aan het DCN gerapporteerde segmentinformatie is opgesteld conform de boekhoudkundige beleidslijnen zoals die worden beschreven in deze jaarrekening en voorgesteld worden in het formaat dat nader wordt omschreven in toelichting 7.

Opbrengsten, kosten en activa worden aan de bedrijfssegmenten toegewezen voor zover posten van opbrengsten, kosten en activa direct of redelijkerwijs zijn toe te rekenen aan de bedrijfssegmenten. De met elkaar samenhangende kosten van segmenten zijn op basis van redelijke evenredigheid toegewezen aan de bedrijfssegmenten.

(v) Eigen aandelen

Wanneer Nyrstar de eigen vermogensinstrumenten opnieuw verwerft, wordt de nominale waarde van de gekochte eigen aandelen afgetrokken van reserves. Het verschil tussen de nominale waarde van de aangekochte eigen aandelen en het betaalde bedrag, met inbegrip van de rechtstreeks toerekenbare kosten, wordt geboekt als een vermindering van overgedragen verliezen. Opnieuw verworven aandelen worden geclassificeerd als eigen aandelen en kunnen verworven en gehouden worden door de onderneming of andere leden van de geconsolideerde groep. Wanneer eigen aandelen verkocht worden of daarna opnieuw uitgegeven worden, wordt het ontvangen bedrag opgenomen als een stijging van het eigen vermogen. Het daaruit voortvloeiende tekort of overschot op de transactie wordt opgenomen bij de overgedragen verliezen.

(w) Zinkaankooprechten

Toeleveringsovereenkomsten voor de aankoop van zinkconcentraten worden in het overzicht van de financiële positie voorgesteld als zinkaankooprechten. De gebruiksduur ervan wordt bepaald aan de hand van het aantal te leveren ton zink. Het

actiefbestanddeel wordt in resultaat genomen volgens de productie-eenheidmethode, aangezien het actiefbestanddeel wordt gerealiseerd met elk ton zink dat wordt geleverd in het kader van de overeenkomst.

(x) Opgenomen gelden

Opgenomen gelden worden initieel geboekt tegen reële waarde, na aftrek van de betaalde transactiekosten. De opgenomen gelden worden vervolgens opgenomen tegen boekwaarde. Een eventueel verschil tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de afkoopwaarde wordt in de winst-en-verliesrekening op basis van de effectieve-rentemethode geboekt over de periode van de opgenomen gelden. Vergoedingen betaald voor de afsluiting van kredietfaciliteiten worden geboekt als transactiekosten van de lening, in de mate dat het waarschijnlijk is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden. In dit geval wordt de vergoeding uitgesteld tot de afbouw plaatsvindt.

In de mate dat er geen bewijs is dat de faciliteit volledig of gedeeltelijk afgebouwd zal worden, wordt de vergoeding gekapitaliseerd als een vooruitbetaling voor liquiditeitsdiensten en afgeschreven over de periode van de faciliteit waarop ze betrekking heeft.

(y) Uitzonderlijke elementen

Uitzonderlijke elementen zijn de elementen die betrekking hebben op reorganisatiekosten, fusie- & overnameverwante transactiekosten en de waardevermindering van activa waarvan de Groep vindt dat ze afzonderlijk opgenomen moeten worden in de geconsolideerde winst-en-verliesrekening om een beter inzicht te verschaffen in de financiële prestaties van de Groep.

4. Belangrijke schattingen en oordelen voor financiële verslaggeving

Schattingen en oordelen die worden gebruikt bij het ontwikkelen en toepassen van de grondslagen voor financiële verslaggeving worden voortdurend geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen in het verleden en andere factoren, zoals verwachtingen over toekomstige gebeurtenissen die financiële gevolgen kunnen hebben op de onderneming en die als redelijk worden beschouwd onder de omstandigheden. Nyrstar maakt schattingen en veronderstellingen betreffende de toekomst. De resulterende schattingen voor financiële verslaggeving zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de betreffende werkelijke resultaten. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld.

De belangrijke schattingen en oordelen die een aanmerkelijk risico inhouden van wezenlijke aanpassing van de boekwaarden van activa en verplichtingen binnen het volgende boekjaar worden hieronder vermeld.

Reële waardebepaling

De Groep heeft ramingen en boekhoudkundige oordelen toegepast voor zakelijke combinaties (toelichting 8), inkomstenboeking, inventarissen (toelichting 22), aandelen gebaseerde betalingen (toelichting 33) en voor zijn financiële activa en passiva (toelichting 21). De waarderingen van de reële waarde zijn gebaseerd op de bedragen waarvoor de activa en passiva konden worden gewisseld op de betreffende transactiedatum of het einde van de rapporteringsperiode, en weerspiegelen dus niet noodzakelijkerwijze de waarschijnlijke kasstroom bij effectieve vereffening. Als de reële waarde niet kan worden bepaald aan de hand van publieke informatie, wordt deze geraamd aan de hand van modellen en andere ramingsmethoden. In de mate van het mogelijke houden de toegepaste veronderstellingen en inputs rekening met extern controleerbare inputs. Door haar aard is dergelijke informatie echter onderhevig aan onzekerheid, met name als er weinig of geen vergelijkbare marktgebaseerde transacties bestaan.

Bepaling van schattingen van ertsreserves en hulpbronnen

De geschatte ontginbare reserves en hulpbronnen worden gebruikt om de afschrijving van mijnproductieactiva (toelichting 15) te bepalen, bij de boeking van uitgestelde kosten mijnproductieactiva (toelichting 15) en bij de uitvoering van toetsingen met betrekking tot bijzondere waardevermindering mijnproductieactiva (toelichting 17). De schattingen gebeuren door naar behoren gekwalificeerde personen, maar worden onder andere beïnvloed door ramingen van de commodityprijzen, wisselkoersen, productiekosten en realisaties. Wijzigingen in de veronderstellingen zullen een impact hebben op de boekwaarde van de activa en de afschrijvingen en kosten voor waardevermindering opgenomen in de winst-en-verliesrekening.



Herstel, rehabilitatie en ontmantelingsvoorzieningen (toelichting 29)

Er wordt een voorziening geboekt voor de geraamde kosten voor sluiting, reconstructie en milieuherstel. Deze kosten omvatten de ontmanteling en afbraak van infrastructuur, verwijdering van restmateriaal en herstel van verstoorde gebieden in het boekjaar waarin de betreffende milieuverstoring plaatsvindt. Ze zijn gebaseerd op een raming van de toekomstige kosten aan de hand van de informatie die beschikbaar wordt bij elke nieuwe balans. De voorziening wordt verdisconteerd volgens een actuele marktgebaseerde verdisconteringsvoet vóór belastingen, en de afwikkeling van de verdiscontering wordt erkend als interestlast. De berekening van deze voorzieningsramingen vereist veronderstellingen, zoals toepassing van de milieuwetgeving, sluitingsdatums voor installaties, beschikbare technologieën en ramingen van technische kosten. Een wijziging in één van de veronderstellingen kan wezenlijke gevolgen hebben voor de boekwaarde van herstelvoorzieningen.

Pensioenverplichtingen (toelichting 30)

De verwachte kosten voor pensioenen en aanvullende voordelen volgens welbepaalde regelingen voor tewerkstelling tijdens de periode worden geraamd op basis van financiële en actuariële veronderstellingen. Nyrstar maakt deze veronderstellingen met betrekking tot de verwachte last in overleg met gekwalificeerde actuarissen. Als de effectieve cijfers afwijken van deze ramingen, worden actuariële baten en verliezen geboekt in andere globale inkomsten. Zie toelichting 30 voor details van de belangrijkste veronderstellingen.

Bijzondere waardeverminderingen van activa (toelichting 15 ,16 en 17)

De realiseerbare waarde van iedere "kasstroomgenererende eenheid" wordt bepaald als de reële waarde van het actief minus verkoopkosten, of de gebruikswaarde indien deze hoger is. Deze berekeningen vereisen het toepassen van schattingen en veronderstellingen, zoals verdisconteringsvoeten, wisselkoersen, commodityprijzen, toekomstige financieringsbehoeften en toekomstige bedrijfsresultaten. Voor kasstroomgenererende eenheden die mijnbouwverwante activa omvatten, houden de schattingen en veronderstellingen ook verband met de schattingen van ertsreserves en hulpbronnen (zie hierboven). Voor meer informatie, zie toelichting 17.

Realisatie van uitgestelde belastingactiva (toelichting 13)

Uitgestelde belastingvorderingen worden uitsluitend opgenomen voor aftrekbare tijdelijke verschillen en ongebruikte fiscale verliezen wanneer het waarschijnlijk is dat er in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn om deze tijdelijke verschillen en verliezen te compenseren en de fiscale verliezen beschikbaar zullen blijven rekening houdend met de aard en het tijdstip van hun ontstaan en met de naleving van de betreffende belastingwetgeving in verband met hun recuperatie. Alle beschikbare informatie wordt in overweging genomen om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. De inschattingen die bij deze evaluatie worden gebruikt, zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests.

Recuperatie van Zinkaankooprechten (toelichting 20)

Door recente ontwikkelingen betreffende de financiële situatie van Talvivaara Mining Company plc, de tegenpartij van Nyrstar wat betreft het belang in de aankoop van zink, zijn kritieke analyses vereist wat betreft de recupereerbaarheid van de zinkaankooprechten. Deze worden beschreven in Toelichting 20.

5. Financieel risicobeheer

(a) Overzicht

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar vanwege het gebruik van financiële instrumenten blootgesteld aan kredietrisico's, liquiditeitsrisico's en marktrisico's, i.e. schommelingen van de grondstofprijzen, wisselkoersen en rentevoeten. Hierna volgt informatie over de blootstelling van Nyrstar aan deze risico's en over de doelstellingen, grondslagen en processen van de Groep voor het waarderen en beheren van risico's en het waarderen van kapitaal.

De Raad van Bestuur heeft algemene verantwoordelijkheid voor het opzetten van en toezien op het kader voor risicobeheer van Nyrstar. De grondslagen voor risicobeheer van Nyrstar worden vastgesteld om de risico's waarmee Nyrstar wordt geconfronteerd

te identificeren en te analyseren, om passende risicolimieten en controlemiddelen vast te stellen en om risico's en de inachtneming van limieten te bewaken.

Het Auditcomité dient er op toe te zien hoe het management de naleving van grondslagen en procedures voor het risicobeheer van Nyrstar bewaakt en toetst of het kader voor risicobeheer toereikend is met betrekking tot de risico's die Nyrstar loopt. Het Auditcomité wordt in zijn toezichthoudende rol ondersteund door een interne auditfunctie.

(b) Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van wanbetaling door een tegenpartij met betrekking tot de verkoop van goederen. Om het kredietrisico te beheren heeft Nyrstar een kredietbeleid opgesteld met aanvragen voor kredietlimieten, goedkeuringsprocedures, voortdurende bewaking van het kredietrisico en aanmaningsprocedures in geval van uitstel.

Handels- en overige vorderingen

Nyrstars blootstelling aan kredietrisico wordt voornamelijk beïnvloed door de individuele kenmerken van iedere klant. Elke nieuwe klant wordt afzonderlijk onderzocht op kredietwaardigheid voordat de standaardvoorwaarden worden aangeboden. Klanten die niet voldoen aan de referentienorm van Nyrstar voor kredietwaardigheid mogen alleen transacties met Nyrstar sluiten bij vooruitbetaling.

Nyrstar treft een voorziening voor handelsvorderingen en overige vorderingen die de schatting vertegenwoordigt van de schadelast met betrekking tot handelsvorderingen en overige vorderingen en deelnemingen.

Garanties

Volgens het beleid van Nyrstar worden financiële garanties alleen toegestaan ten behoeve van 100% dochterondernemingen. Per 31 december 2013 stonden er geen garanties voor externe klanten open (31 december 2012: nihil).

(c) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat Nyrstar niet in staat zal zijn aan haar financiële verplichtingen te voldoen wanneer deze opeisbaar worden. Het liquiditeitsrisico wordt aangepakt door wat het management beschouwt als een voldoende mate van gespreide financieringsbronnen aan te houden. Deze omvatten toegezegde en vrij beschikbare bankfaciliteiten op korte en middellange termijn evenals obligaties (bijv. converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet).

Nyrstar beheert het liquiditeitsrisico actief opdat er te allen tijde voldoende contante middelen beschikbaar zouden zijn tegen een kost die beantwoordt aan de marktvoorwaarden voor bedrijven met een gelijkaardige kredietwaardigheid. Het liquideitsrisico wordt gemeten door geraamde netto schuldniveaus te vergelijken met het totaal van de beschikbare toegezegde faciliteiten. Deze inschattingen worden opeenvolgend gegenereerd en omvatten inschattingen voor de kasstroom van alle operationele dochterondernemingen. De resterende gemiddelde levensduur van de toegezegde financieringsfaciliteiten wordt ook minstens per kwartaal opgevolgd.

De financiële clausules van bestaande leningen worden gemonitord zoals vereist is om conformiteit te waarborgen. Er zijn geen inbreuken tegen clausules voorgekomen in de loop van het jaar.

(d) Marktrisico

Marktrisico is het risico dat veranderingen in marktprijzen effect zullen hebben op Nyrstars opbrengsten of de waarde van haar investeringen in financiële instrumenten. Het doel van marktrisicobeheer is marktrisico's te beheren en onder controle te houden binnen aanvaardbare parameters en tegelijkertijd het rendement te optimaliseren.

Commodityprijsrisico

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan risico's als gevolg van schommelingen in de marktprijzen van commodities. Nyrstar houdt zich momenteel alleen bezig met transactionele afdekking, wat betekent dat de onderneming kortetermijnafdekkingstransacties sluit om het tijdsrisico in te dekken tussen de aankoop van grondstoffen en de verkoop van metaal en om zich in te dekken tegen het risico van termijnverkopen tegen een vaste prijs aan klanten. Regelingen voor transactionele afdekking worden verantwoord in de regels 'Overige financiële activa' en 'Overige financiële schulden' van het overzicht van de financiële positie. Gerealiseerde winsten of verliezen in verband met afdekkingsregelingen worden geboekt in het bedrijfsresultaat. Nyrstar voert momenteel geen structurele of strategische afdekking uit, wat betekent dat haar resultaten zijn blootgesteld aan schommelingen in de prijzen van zink, lood en andere metalen. Nyrstar herziet haar afdekkingsbeleid van tijd tot tijd.



Valutarisico

De activa, opbrengsten en kasstromen van Nyrstar worden beïnvloed door de bewegingen in de wisselkoersen van verschillende valuta, in het bijzonder van de US dollar, de euro, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en de Zwitserse frank. De valuta in de verslaggeving van Nyrstar is de euro; zink, lood en andere metalen worden wereldwijd vooral in US dollar verkocht, terwijl de kosten van Nyrstar hoofdzakelijk in euro, Australische dollar, US dollar, Peruviaanse sol, Chileense peso, Mexicaanse peso, Hondurese lempira en Zwitserse frank zijn. Als gevolg hiervan zou de beweging van de US dollar, de Australische dollar, de Peruviaanse sol, de Chileense peso, de Mexicaanse peso, de Hondurese lempira en de Zwitserse frank of andere valuta waarin de kosten van Nyrstar worden genoteerd tegenover de euro, de rentabiliteit en de financiële positie van Nyrstar nadelig kunnen beïnvloeden.

Nyrstar is geen transacties aangegaan, en is momenteel niet van plan om transacties aan te gaan die haar blootstelling aan wisselkoersschommelingen trachten in te dekken of te verzachten, behalve de afdekkingstransacties op korte termijn om het tijdsrisico tussen de aankoop van concentraat en de verkoop van metaal te beperken en om onze blootstelling bij termijnverkopen van metaal tegen vaste prijs aan klanten in te dekken.

(e) Renterisico

Nyrstar loopt hoofdzakelijk renterisico's op leningen en opgenomen gelden. Het risico is beperkt, omdat de rente op leningen zoals converteerbare obligaties en obligaties met vaste rentevoet vast is. De huidige leningen van Nyrstar zijn zowel leningen met een vaste rentevoet als leningen met een variabele rentevoet. Alle leningen en financieringen met een variabele rente hebben een rentepercentage dat gebaseerd is op EURIBOR of LIBOR. De rentevoet en de terugbetalingstermijnen van de leningen van Nyrstar worden in toelichting 35 (f) bekendgemaakt. Wijzigingen in rentepercentages kunnen gevolgen hebben voor primaire leningen en opgenomen gelden doordat het niveau van de renteverplichtingen verandert.

Het rentevoetrisicobeleid dat door Nyrstar wordt gevoerd, streeft ernaar om de impact van nadelige rentevoetbewegingen te beperken door het gebruik van rentevoetbeheersinstrumenten. Het rentevoetrisico wordt gemeten door een overzicht bij te houden van alle financiële activa, financiële passiva en rentevoetdekkingsinstrumenten. Momenteel is het rentevoetrisico van Nyrstar door leningen tegen rente minimaal, aangezien het merendeel van de schulden op lange termijn een vaste rentevoet hebben. Nyrstar heeft geen rentederivaten aangegaan.

(f) Vermogensbeheer

Het beleid van de Raad van Bestuur bestaat erin een sterke vermogenspositie aan te houden om het vertrouwen van beleggers, crediteuren en de markt te behouden en daardoor de toekomstige ontwikkeling van de vennootschap te ondersteunen. De Raad van Bestuur bewaakt het rendement op vermogen, dat Nyrstar definieert als winst na belastingen gedeeld door het totale eigen vermogen, exclusief minderheidsbelangen.

De Raad van Bestuur bewaakt ook het niveau van dividenden uitgekeerd aan gewone aandeelhouders. Het dividendbeleid van Nyrstar dient om ervoor te zorgen dat terwijl er voldoende kasstromen in stand worden gehouden voor de groei en de succesvolle uitvoering van haar bedrijfsstrategie, Nyrstar ernaar streeft om het totale aandeelhouderrendement te maximaliseren via een combinatie van aandelenkoersstijging en dividenden. Krachtens de Belgische wetgeving moet de berekening van beschikbare bedragen voor uitkering aan aandeelhouders, zoals dividenden of andere, worden bepaald op basis van de niet-geconsolideerde statutaire jaarrekening van de vennootschap. In overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht vereisen de statuten van de vennootschap ook dat de vennootschap elk jaar ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst toewijst aan haar wettelijke reserve, tot de wettelijke reserve gelijk is aan ten minste 10% van het aandelenkapitaal van de vennootschap. Als gevolg van deze factoren, bestaat er geen zekerheid of dividenden dan wel soortgelijke uitkeringen in de toekomst zullen worden uitbetaald of, indien deze worden betaald, over de omvang van het bedrag.

De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De voornaamste voorwaarden van elke Regeling worden hieronder beschreven in toelichting 33, met vaste voorwaarden in lijn met het beleid voor kapitaalbeheer van de vennootschap.

Noch de vennootschap noch haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan extern opgelegde financieringsbehoeften.

6. Wisselkoersen

De belangrijkste wisselkoersen gebruikt bij de opstelling van de jaarrekening van 2013 zijn (in EUR):

	Jaarlijks gemiddelde		Jaareinde	
	2013	2012	**2013**	2012
Amerikaanse dollar	1,3281	1,2848	1,3791	1,3194
Australische dollar	1,3777	1,2407	1,5423	1,2712
Canadese dollar	1,3684	1,2842	1,4671	1,3137
Zwitserse frank	1,2311	1,2053	1,2276	1,2072

7. Gesegmenteerde informatie

De bedrijfssegmenten van de Groep (Metaalverwerking en Mijnbouw) geven de benadering weer van het directiecomité (DC) van Nyrstar ten aanzien van de beoordeling van de financiële prestaties en de toewijzing van middelen aan de activiteiten van de Groep. Bepaald is dat het DC de "Chief operating decision maker" is.

Het DC van Nyrstar beoordeelt de prestaties van de operationele segmenten op basis van de "onderliggende EBITDA".

"Onderliggende EBITDA" is een niet-IFRS-maatstaf van winst, die intern gebruikt wordt door de directie om de onderliggende prestaties van de activiteiten van de Groep te evalueren, en gerapporteerd wordt door Nyrstar voor een beter begrip van van de onderliggende zakelijke prestaties van de activiteiten. De onderliggende EBITDA omvat geen items met betrekking tot uitgaven voor reorganisatie, uitgaven voor transacties in verband met fusies & aanwinsten, materiële inkomsten of uitgaven die voortvloeien uit latente derivaten opgenomen onder IAS 39: "Financiële instrumenten: opname en waardering" en andere items die voortvloeien uit gebeurtenissen of transacties die volgens de directie duidelijk losstaan van de normale activiteiten van Nyrstar.

De componenten voor de bruto winst zijn niet-IFRS-maatstaven die intern gehanteerd worden door de directie, met name:

Mijnbouw - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de metaalprijs die werd ontvangen voor het betaalbare onderdeel van het primaire metaal in het concentraat, vóór verdere verwerking in een smelterij.

Smeltactiviteit - Betaalbare/kosteloze metaalbijdrage is de waarde van het ontvangen verschil tussen de hoeveelheid metaal waarvoor betaald wordt in een concentraat en de totale hoeveelheid zink die de verkoop oplevert in de smelterij.

Verwerkingskosten zijn de kosten die worden aangerekend voor de verwerking van primaire (concentraat) en secundaire grondstoffen voor metaalproductie. Dit is een positief bruto winstelement voor de smelterijen en een negatief bruto winstelement voor de mijnen.

Smeltactiviteit - Premiebijdrage is de premie die wordt aangerekend bovenop de basis LME-prijs voor de verkoop van geraffineerd zink en lood.

Bijproducten zijn secundaire producten die verkregen worden bij de productie van zink of lood, en omvatten vooral zwavelzuur, zilver, goud, indium, koper en cadmium.

Overige zijn andere kosten en inkomsten met betrekking tot de mijnbouw- en smeltactiviteiten, maar die geen verband houden met de bovenstaande categorieën.

Het "Metaalverwerking" segment omvat de smeltactiviteiten van de Groep. Het "mijnbouwsegment" omvat de mijnbouwactiviteiten van de Groep en de zinkstroomovereenkomst met de Talvivaara-mijn (Finland). "Overige & eliminaties" omvat Galva 45 (Frankrijk), bedrijfsactiviteiten en eliminaties van transacties binnen de groep, inclusief niet-gerealiseerde winst uit interne bedrijfstransacties.



Twaalf maanden tot 31 Dec 2013, Miljoen EUR	Mijnbouw	Metaal-verwerking	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	83,0	2 740,5	-	2 823,5
Opbrengsten tussen segmenten	387,9	(49,1)	(338,8)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	**470,9**	**2 691,4**	**(338,8)**	**2 823,5**
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	335,3	244,3	1,1	580,7
Verwerkingslonen	(76,1)	337,0	-	260,9
Premies	-	127,2	0,1	127,3
Bijproducten	172,6	215,3	-	387,9
Andere	13,1	(110,8)	(7,9)	(105,6)
Brutowinst	**444,9**	**813,0**	**(6,7)**	**1 251,2**
Personeelskosten	(139,8)	(207,1)	(44,4)	(391,3)
Energiekosten	(48,7)	(271,6)	(0,2)	(320,5)
Overige lasten / baten	(169,4)	(197,2)	(34,5)	(401,1)
Directe bedrijfskosten	**(357,9)**	**(675,9)**	**(79,1)**	**(1 112,9)**
Niet-bedrijfskosten en overige	(8,7)	11,8	43,2	46,3
Onderliggende EBITDA	**78,3**	**148,9**	**(42,6)**	**184,6**
Afschrijvingskosten				(220,1)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(1,7)
Herstructureringskosten				(18,5)
Bijzondere waardeverminderingen (netto)				(20,1)
In contracten besloten derivaten				(9,3)
Netto financiële lasten				(99,2)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				(11,1)
Verlies over het boekjaar				**(195,4)**
Investeringsuitgaven	(96,6)	(95,7)	(7,1)	(199,4)



Twaalf maanden tot 31 Dec 2012, Miljoen EUR	Mijnbouw	Metaal-verwerking	Overige en eliminaties	Totaal
Opbrengsten van externe klanten	400,3	2 683,7	(14,2)	3 069,8
Opbrengsten tussen segmenten	80,9	-	(80,9)	-
Totale opbrengsten van de segmenten	**481,2**	**2 683,7**	**(95,1)**	**3 069,8**
Verschuldigde metaalbijdrage/ bijdrage bonusmetaal	403,0	242,1	-	645,1
Verwerkingslonen	(100,2)	338,5	-	238,3
Premies	-	115,2	-	115,2
Bijproducten	226,1	220,9	-	447,0
Andere	(20,2)	(64,3)	(4,8)	(89,3)
Brutowinst	**508,7**	**852,4**	**(4,8)**	**1 356,3**
Personeelskosten	(134,3)	(217,4)	(57,0)	(408,7)
Energiekosten	(47,5)	(274,8)	(0,9)	(323,2)
Overige lasten / baten	(198,6)	(191,6)	(35,5)	(425,7)
Directe bedrijfskosten	**(380,4)**	**(683,8)**	**(93,4)**	**(1 157,6)**
Niet-bedrijfskosten en overige	0,6	(32,6)	53,8	21,8
Onderliggende EBITDA	**128,9**	**136,0**	**(44,4)**	**220,5**
Afschrijvingskosten				(218,4)
Aan fusie en overname verwante transactiekosten				(2,6)
Herstructureringskosten				(16,9)
Bijzondere waardeverminderingen				(18,2)
In contracten besloten derivaten				(8,9)
Verlies op vervreemding van dochterondernemingen				(0,1)
Winst op vervreemding van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen				26,7
Netto financiële lasten				(93,4)
Voordeel uit hoofde van winstbelastingen				14,8
Verlies over het boekjaar				**(96,5)**
Investeringsuitgaven	(129,9)	(112,5)	(5,4)	(247,8)



Geografische informatie

(a) Inkomsten van externe klanten

Miljoen EUR	2013	2012
België	183,0	297,4
Rest van Europa	1 072,5	1 260,7
Amerika	370,0	291,1
Australië	799,5	916,7
Azië	373,3	287,7
Overige	25,2	16,2
Totaal	**2 823,5**	**3 069,8**

De bovenstaande inkomsteninformatie is gebaseerd op de locatie (verzendadres) van de klant.

De verkoop aan elke individuele klant (groep klanten onder gemeenschappelijk bewind) van de Groep was nooit groter dan 10%, met uitzondering van de verkopen aan Glencore International plc en Umicore NV/SA, die goed waren voor respectievelijk 38,1% (2012: 44,4%) en 9,3% (2012: 11,5%) van de totale verkoop van lood en zink van de Groep, binnen het Metaalverwerking segment.

(b) Vaste activa

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
België	239,6	84,4
Rest van Europa	492,4	505,9
Noord-Amerika	417,8	479,8
Centraal-Amerika (incl. Mexico)	428,5	543,2
Zuid-Amerika	167,8	257,7
Australië	260,0	229,8
Totaal	**2 006,1**	**2 100,8**

Voor dit doeleinde bestaan de vaste activa uit materiële vaste activa, immateriële activa en de zinkaankooprechten.



8. 8 Bedrijfsovername

2013

Overname van dochteronderneming: ERAS Metal AS

Op 4 december 2013 verwierf Nyrstar een belang van 100% in ERAS Metal AS ("Eras"), de eigenaar van een rookinstallatie in Hoyanger, Noorwegen. In lijn met de strategie van Nyrstar biedt de overname van Eras de kans om afwisselend waardevolle toevoermaterialen te verwerken, zoals residuen en bekkens van de smelters van Nyrstar.

Op 31 december 2013 werd de verrekening van de aankoop gemaakt op voorlopige basis omwille van de complexiteit van de activiteiten. De overname had het volgende effect op de activa en passiva van de Groep op de datum van overname:

Miljoen EUR	Reële waarden bij overname
Materiële vaste activa	7,3
Voorraden	1,0
Handelsvorderingen	0,6
Geldmiddelen en kasequivalenten	0,1
Voorzieningen	(1,5)
Leningen en opgenomen gelden	(1,8)
Handelsschulden en overige schulden	(2,8)
Identificeerbare netto activa en verplichtingen	**2,9**
Betaald bedrag, voldaan in cash	2,9
Verworven geldmiddelen	0,1
Netto uitstroom van geldmiddelen	**2,8**

De inkomsten en verlies die sinds de overnamedatum in de geconsolideerde resultatenrekening voor de verslaggevingsperiode met einddatum 31 december 2013 zijn opgenomen, komen respectievelijk neer op EUR 0,2 miljoen en EUR (0,2) miljoen. Indien de overname had plaatsgevonden op 1 januari 2013, schat de directie dat de geconsolideerde opbrengsten en geconsolideerde winst voor het jaar eindigend op 31 december 2013 respectievelijk EUR 9,2 miljoen hoger en EUR 3,2 miljoen lager zouden zijn geweest.

9. Vervreemding van dochterondernemingen

Op 9 oktober 2012 verkocht Nyrstar zijn complete aandeel van 66% in Galva 45 SA, een Frans bedrijf dat gespecialiseerd is in galvanisatie van stalen onderdelen, voor een contante opbrengst van EUR 2,2 miljoen en een verlies van EUR 0,1 miljoen.

10. Aan fusie en overname verwante transactiekosten

Aan fusie en overname verwante transactiekosten omvatten de rechtstreekse transactiekosten die verband houden met verwervingen en verkopen (namelijkaan externe partijen betaalde vergoedingen voor adviesverlening, boekhouding, fiscaliteit, juridisch advies of waarderingen). De aan fusie en overname verwante transactiekosten in de resultatenrekening van 2013 bedragen EUR 1,7 miljoen (2012: EUR 2,6 miljoen). In 2013, EUR 0,5 miljoen hieldverband met voltooide overnames. Zie toelichting 8 (2012: nil).



11. Personeelskosten

Miljoen EUR	2013	2012
Lonen en salarissen	(349,9)	(363,4)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(23,9)	(26,4)
Bijdragen aan toegezegde-bijdrageregelingen	(4,6)	(4,6)
Lasten in verband met toegezegde-pensioenregelingen	(7,7)	(8,1)
In eigenvermogensinstrumenten en in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betalingstransacties, incl. sociale zekerheid	(5,2)	(6,2)
Totaal personeelskosten	**(391,3)**	**(408,7)**

12. Financieringsbaten en financieringslasten

Miljoen EUR	2013	2012
Rentebaten	0,9	1,2
Totaal financieringsbaten	**0,9**	**1,2**
Rentelasten	(67,4)	(65,6)
Afwikkeling van verdiscontering in provisies	(11,0)	(15,7)
Overige financieringslasten	(21,1)	(12,4)
Totaal financieringslasten	**(99,5)**	**(93,7)**
Netto verlies uit wisselkoersverschillen	**(0,6)**	**(0,9)**
Netto financiële lasten	**(99,2)**	**(93,4)**

13. Lasten uit hoofde van winstbelastingen

(a) In de winst-en-verliesrekening opgenomen winstbelastingen

Miljoen EUR	2013	2012
Actuele winstbelastingen	(18,7)	(35,0)
Uitgestelde belastingen	7,6	49,8
Totaal winstbelastingen	**(11,1)**	**14,8**

(b) Aansluiting van het effectieve belastingtarief

De winstbelasting op het resultaat vóór belastingen van de Groep verschilt van het theoretische bedrag dat zou voortkomen aan de hand van het gewogen gemiddeld belastingtarief dat van toepassing is op winsten van de geconsolideerde ondernemingen, en wel als volgt:

Miljoen EUR	2013	2012
Verlies voor winstbelastingen	(184,3)	(111,3)
Belasting aan totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	46,1	25,9
Totaal gewogen gemiddeld belastingtarief	25,0%	23,3%
Belastingimpact van bedragen welke fiscaal niet-aftrekbaar (belastbaar) zijn bij berekening belastbare winst:		
Niet aftrekbare bedragen	(48,5)	(4,2)
Niet-opname van fiscale verliezen en tijdelijke verschillen	6,2	(10,0)
Overvoorziening voor winstbelastingen vorige jaren	0,9	9,4
Niet-recupereerbare bronbelasting	(6,1)	(5,7)
Netto-aanpassing van uitgestelde belastingen als gevolg van wijziging in belastingtarief in buitenlands rechtsgebied	(3,4)	(0,5)
Aandeel van winstbelastingen van volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	0,1
Wisselkoersverschillen	(2,1)	1,0
Overige	(4,2)	(1,2)
Totaal winstbelastingen	**(11,1)**	**14,8**
Effectief belastingtarief	-6,0%	13,3%

De wijziging in het totaal gewogen gemiddeld belastingtarief vergeleken met het jaar eindigend op 31 december 2012, is te wijten aan de variatie in het aandeel van de winsten van de dochtermaatschappijen.

Nyrstar boekte voor het jaar eindigend op 31 december 2013 een belastingslaste van EUR 11,1 miljoen, goed voor een daadwerkelijk fiscaal tarief van -6,0% (voor het jaar eindigend op 2012: 13,3%). Het belastingpercentage wordt beïnvloed door niet-aftrekbare bedragen in verband met waardeverminderingen die de Groep heeft ondergaan, de erkenning van eerder niet-erkende belastingsverliezen en tijdelijke verschillen en niet-recupereerbare voorheffing.

(c) Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat

Miljoen EUR	2013	2012
Winstbelastingen op kasstroomafdekkingen	(4,3)	-
Winstbelastingen op toegezegd-pensioenregelingen	(3,1)	4,2
Winstbelastingen op andere elementen van het totaalresultaat	**(7,4)**	**4,2**



(d) Opgenomen uitgestelde winstbelastingvorderingen en -verplichtingen

Uitgestelde belastingvorderingen bestaan uit tijdelijke verschillen die zijn toe te rekenen aan:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
ACTIVA:		
Personeelsbeloningen	19,6	31,3
Voorzieningen	39,7	33,4
Materiële vaste activa	6,0	36,1
Schulden / vorderingen	7,5	10,6
Overgedragen belastingverliezen	135,3	68,4
Overige	8,6	4,6
Totaal	**216,7**	**184,4**
Saldering belastingen	(96,1)	(107,4)
Uitgestelde belastingvorderingen	**120,6**	**77,0**
VERPLICHTINGEN:		
In contracten besloten derivaten	(6,8)	(5,3)
Materiële vaste activa	(258,0)	(224,5)
Schulden / vorderingen	(3,7)	(18,0)
Overige	(1,8)	(2,1)
Totaal	**(270,3)**	**(249,9)**
Saldering belastingen	96,1	107,4
Uitgestelde belastingverplichtingen	**(174,2)**	**(142,5)**
Netto uitgestelde belastingen	**(53,6)**	**(65,5)**
PERSONEELSBELONINGEN		
Voorzieningen	(8,4)	(2,3)
Materiële vaste activa	6,5	(6,5)
Schulden / vorderingen	(62,1)	19,3
Overgedragen belastingverliezen	(4,4)	(0,7)
In contracten besloten derivaten	68,6	34,1
Overige	2,9	3,6
Totaal	4,5	2,3
Total	**7,6**	**49,8**
Aansluiting van netto uitgestelde belastingen		
Per 1 jan	(65,5)	(127,4)
Uitgestelde belastingen	7,6	49,8
Opgenomen in andere elementen van het totaalresultaat	(7,4)	4,2
Verandering in consolidatiescope	-	1,6
Provisie voor niet-gerealiseerd resultaat	15,7	(0,3)
Wisselkoerseffecten	(4,0)	6,6
Per 31 dec	**(53,6)**	**(65,5)**

EUR 66,0 miljoen (31 December 2012: EUR 36,2 miljoen) van de netto uitgestelde belastingvorderingen op belastingverliezen die naar het volgende boekjaar worden overgebracht zijn afkomstig van entiteiten die verlies leden in 2013 en 2012. Er werd rekening gehouden met alle beschikbare documentatie om te evalueren of er mogelijk belastbare winst zal worden geboekt in toekomstige boekingsperioden. Deze inschattingen zijn consistent met deze die werden voorbereid en intern werden gebruikt voor businessplanning en waardeverminderingstests. Na deze evaluatie werd bepaald dat er voldoende belastbaar inkomen zou worden gegenereerd om het voordeel van de uitgestelde belastingvorderingen te verkrijgen.

(e) Niet-opgenomen aftrekbare tijdelijke verschillen en fiscale verliezen

Miljoen EUR	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Total dec 31, 2013	Netto aftrekbare tijdelijke verschillen	Overgedragen belasting-verliezen	Total dec 31, 2012
Geen vervaldatum	164,0	281,9	445,9	185,3	247,1	432,4
Vervaldatum binnen 4 jaar	-	-	-	-	-	-
Vervaldatum tussen 4 en 7 jaar	-	-	-	-	179,2	179,2
Vervaldatum na 7 jaar	-	-	-	-	-	-
Totaal	**164,0**	**281,9**	**445,9**	**185,3**	**426,3**	**611,6**

(f) Niet-kwijtgescholden inkomsten

Per 31 december 2013 werd voor EUR 540,0 miljoen (2012: EUR 393,0 miljoen) aan niet-kwijtgescholden inkomsten behouden door dochterondernemingen en geassocieerde deelnemingen voor herinvestering. Er is geen voorziening gemaakt voor winstbelasting die betaalbaar zou zijn bij uitkering van dergelijke inkomsten.

(g) Fiscale audit

Nyrstar evalueert periodiek de verplichtingen en eventualiteiten voor alle fiscale jaren die openstaan voor een audit op basis van de meest recente informatie. Voor zaken die waarschijnlijk een aanpassing zullen vereisen, boekt de Groep de best mogelijke raming van deze fiscale verplichtingen, inclusief de bijhorende interest. Het uiteindelijke resultaat van het fiscale onderzoek kan leiden tot aanzienlijke verschillen ten opzichte van de opgenomen fiscale verplichtingen en eventualiteiten.



14. Overige lasten

Miljoen EUR	2013	2012
Conversiekosten voorraadbeweging	3,9	8,0
Overige fiscale lasten	(8,5)	(9,9)
Reiskosten	(9,8)	(12,1)
Operationele lease	(14,0)	(12,3)
Verzekeringskosten	(8,2)	(8,2)
Royalty's	(7,0)	(7,0)
Communicatiekosten	(4,5)	(4,2)
IT kosten	(1,3)	(1,9)
Lidmaatschappen/Abonnementen	(1,7)	(2,3)
Training	(1,7)	(2,1)
Overige	(10,5)	(10,3)
Totale overige lasten	**(63,3)**	**(62,3)**

15. Materiële vaste activa

Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouweigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		152,4	1,525,9	916,2	95,9	162,2	2 852,6
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(17,9)	(718,0)	(250,1)	-	(95,1)	(1 081,1)
Boekwaarden		**134,5**	**807,9**	**666,1**	**95,9**	**67,1**	**1 771,5**
Per 1 jan 2013		151,7	707,9	727,4	82,2	61,0	1 730,2
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		-	7,3	-	-	-	7,3
Toevoegingen		2,2	46,0	16,0	115,2	18,7	198,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(20,4)	34,5	58,6	(96,7)	18,1	(5,9)
Vervreemdingen		(0,3)	(1,2)	-	-	-	(1,5)
Afschrijvingskosten		(12,0)	(112,3)	(60,1)	-	(27,6)	(212,0)
Bijzondere waardeverminderingen	17	20,8	166,1	(57,4)	4,6	(0,3)	133,8
Wisselkoerseffecten		(7,5)	(40,4)	(40,1)	(9,4)	(2,8)	(100,2)
Per 31 dec 2013		**134,5**	**807,9**	**666,1**	**95,9**	**67,1**	**1 771,5**



Miljoen EUR	Toelichting	Terreinen en gebouwen	Machines en installatie	Mijnbouweigendommen en ontwikkeling	In aanbouw	Periodiek onderhoud en overige	Totaal
Kostprijs		207,8	1 763,1	1 055,2	82,2	173,2	3 281,5
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		(56,1)	(1 055,2)	(327,8)	-	(112,2)	(1 551,3)
Boekwaarden		**151,7**	**707,9**	**727,4**	**82,2**	**61,0**	**1 730,2**
Per 1 jan 2012		124,1	707,6	689,4	145,3	59,3	1 725,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	(3,9)	-	(0,1)	(0,1)	(4,1)
Toevoegingen		14,7	72,0	50,2	78,9	30,3	246,1
Aanpassingen herstelverplichtingen	29	-	-	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		37,4	44,1	63,7	(141,0)	(4,2)	(0,0)
Vervreemdingen		(1,1)	(0,6)	(0,1)	-	(0,1)	(1,9)
Afschrijvingskosten		(14,7)	(106,1)	(62,8)	-	(23,7)	(207,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(7,2)	(1,1)	-	-	-	(8,3)
Wisselkoerseffecten		(1,5)	(4,1)	(8,0)	(0,9)	(0,5)	(15,0)
Per 31 dec 2012		**151,7**	**707,9**	**727,4**	**82,2**	**61,0**	**1 730,2**

De boekwaarde van materiële vaste activa geboekt als financiële lease-activa per 31 december 2013 bedraagt EUR 1,9 miljoen en is geclassificeerd als machines en installaties (2012: EUR 3,2 miljoen). De boekwaarde van uitgaven voor exploratie & evaluatie per 31 december 2013 bedraagt EUR 22,2 miljoen en omvat mijnactiva en ontwikkeling (2012: EUR 14,3 miljoen). De toevoegingen voor de boekwaarde van uitgaven voor exploratie en evaluatie in 2013 bedroegen EUR 8,4 miljoen (2012: EUR 9,9 miljoen).

De totale winst op verkoop van materiële vaste activa in de winstrekening van 2013 bedraagt EUR 2,1 miljoen (2012: EUR 6,4 miljoen).



16. Immateriële activa

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		-	2,5	26,5	29,0
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(0,4)	(18,3)	(18,7)
Boekwaarden		-	**2,1**	**8,2**	**10,3**
Per 1 jan 2013		124,9	1,1	7,4	133,4
Toevoegingen*		-	23,3	0,8	24,1
Overboekingen		-	-	5,9	5,9
Vervreemdingen		-	(21,7)	-	(21,7)
Afschrijvingskosten		-	-	(5,3)	(5,3)
Bijzondere waardeverminderingen	17	(118,2)	-	(0,4)	(118,6)
Wisselkoerseffecten		(6,7)	(0,6)	(0,2)	(7,5)
Per 31 dec 2013		**-**	**2,1**	**8,2**	**10,3**

* EUR 22,8 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Miljoen EUR	Toelichting	Goodwill	Emissie en carbon rechten	Software en overige	Totaal
Kostprijs		124,9	4,0	20,2	149,1
Geaccumuleerde afschrijvingen en waardevermindering		-	(2,9)	(12,8)	(15,7)
Boekwaarden		**124,9**	**1,1**	**7,4**	**133,4**
Per 1 jan 2012		127,6	0,6	10,4	138,6
Toevoegingen*		-	26,7	1,4	28,1
Vervreemdingen		-	(26,5)	-	(26,5)
Afschrijvingskosten		-	(0,3)	(4,7)	(5,0)
Wisselkoerseffecten		(2,7)	0,6	0,3	(1,8)
Per 31 dec 2012		**124,9**	**1,1**	**7,4**	**133,4**

* EUR 26,4 miljoen heeft betrekking op non-cash opgenomen emissie- en carbonrechten.

Er werd goodwill toegewezen aan de volgende kasstroom-genererende eenheden. Zoals beschreven in Toelichting 17, boekte Nyrstar een bijzonder waardeverlies van EUR 118,2 miljoen op haar goodwill (100%) gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: nul EUR).

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Peruaanse mijnen	-	12,1
Campo Morado	-	71,1
El Toqui	-	6,8
El Mochito	-	5,0
Myra Falls	-	8,5
Langlois	-	21,4
Totaal Goodwill	**-**	**124,9**

17. Bijzondere waardeverminderingen

Bijzondere waardeverminderingen

In 2013 boekte Nyrstar bijzondere waardeverminderingen vóór belastingen op de mijnactiva van Nyrstar voor EUR 202,6 miljoen (2012: EUR nul), terugname van bijzondere waardeverminderingen in verband met de metaalverwerkingsactiva van Nyrstar voor EUR 207,4 miljoen (2012: EUR nul) en bijzondere waardeverminderingsen op niet-kernactiviteiten van de Groep voor EUR 24,9 miljoen (2012: EUR 18,2 miljoen) wat leidde tot een netto waardeverminderingen van EUR 20,1 miljoen (2012: EUR: 18,2 miljoen).

De toewijzing van de waardeverminderingskosten voor de periode aan individuele activa, kasstroom-genererende eenheden en operationele segmenten wordt hieronder beschreven:

in miljoen EUR		waarvan			
	(Waardeverminderingen) / terugname	Materiële vaste activa	Goodwill	Investeringen	Andere
Peruviaanse mijnen	(74,7)	(51,8)	(12,1)	-	(10,8)
Campo Morado	(89,8)	(21,8)	(68,0)	-	-
Langlois	(19,2)	-	(19,2)	-	-
Myra Falls	(7,6)	-	(7,6)	-	-
El Toqui	(6,5)	-	(6,5)	-	-
El Mochito	(4,8)	-	(4,8)	-	-
Mijnbouw	**(202,6)**	**(73,6)**	**(118,2)**	**-**	**(10,8)**
Port Pirie	58,5	58,5	-	-	-
Balen	148,9	148,9	-	-	-
Metaalverwerking	**207,4**	**207,4**	-	-	-
Investeringen in volgens de equity-methode verwerkte deelnemingen	(12,0)	-	-	(10,6)	(1,4)
Investeringen in effecten	(12,9)	-	-	(12,9)	-
Andere niet-kernactiva van de Groep [1]	**(24,9)**	**-**	**-**	**(23,5)**	**(1,4)**
Totaal	**(20,1)**	**133,8**	**(118,2)**	**(23,5)**	**(12,2)**
		(toelichting 15)	(toelichting 16)	(toelichting 18, 19)	

[1] Overige niet-kernactiva van de Groep worden niet toegewezen aan operationele segmenten en zijn opgenomen bij Andere en eliminaties in Toelichting 7



Waardeverminderingstests voor mijnbouw- en metaalverwerkende activiteiten

De recupereerbare waardes werden bepaald op basis van de reële waarde verminderd met de kostprijs van de verkoop (FVLCS) voor elke activiteit. De recupereerbare FVLCS-waarden voor de Mijnbouw en de Metaalverwerking werden bepaald als de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen (uitgedrukt in reële termen) die naar verwachting zullen ontstaan uit het aanhoudende gebruik van de activa (levensduur), met inbegrip van redelijke voorspelbare uitbreidingsvooruitzichten en aan de hand van aannames waar een onafhankelijke marktdeelnemer rekening mee zou houden. Deze kasstromen werden verdisconteerd aan de hand van een reële verdisconteringsvoet na belastingen dat de huidige marktbeoordelingen weerspiegelde van de tijdswaarde van het geld en de specifieke risico's gerelateerd aan de transactie.

De voornaamste aannames die aan de FVLCS ten gronde liggen waren de voorspelde commodityprijzen, de wisselkoersen en de verwerkingslonen, de verdisconteringsvoeten, de productieniveaus en de kapitaal- en bedrijfskosten.

De voorspellingen wat betreft de commodityprijzen en wisselkoersen werden ontwikkeld op basis van extern beschikbare voorspellingen door marktcommentatoren. De prijzen gebruikt bij de beoordeling van de waardevermindering varieerden in overeenstemming met het jaar waarin de verkoop naar verwachting zou plaatsvinden met prijzen op lange termijn vanaf 2020. De prijsbereiken worden weergegeven in de onderstaande tabel:

	Laag	Hoog	Lange termijn
Commodityprijzen (USD)			
Zink (per ton)	2 100	2 960	2 640
Lood (per ton)	2 180	2 390	2 180
Koper (per ton)	6 500	6 970	6 970
Goud (per ounce)	1 330	1 400	1 400
Zilver (per ounce)	22,50	24,20	24,20
Wisselkoersen (versus Euro)			
Amerikaanse dollar	1,23	1,30	1,26
Australische dollar	1,46	1,58	1,58

De aannames wat betreft de verwerkingslonen worden bepaald aan de hand van standaard verwerkingslonen en historische verwerkingsloonpercentagesen in proportie tot de bijbehorende metaalprijs en liggen tussen 7% tot 13% van de onderliggende metaalprijs.

De verdisconteringsvoeten worden bepaald aan de hand van een gewogen gemiddelde kapitaalkostmethode op basis van de specifieke activiteiten. De verdisconteringsvoeten die worden toegepast voor activiteiten met toegewezen goodwill en/of waardeverminderingsen/terugnames staan aangegeven in de onderstaande tabel.

	Discount rate
Peruvian mines	9,30%
Campo Morado	8,50%
El Toqui	8,00%
El Mochito	11,20%
Myra Falls	7,80%
Langlois	7,80%
Port Pirie	10,00%
Balen	5,30%



De productieniveaus, de kapitaal- en bedrijfskosten worden bepaald op basis van goedgekeurde budgetten en voorspellingen waarbij meer belang wordt gehecht aan historische resultaten behalve indien bepaalde plannen bestaan voor belangrijke projecten die naar verwachting een significant en gunstig effect zullen hebben op de transactie. In dergelijke omstandigheden worden de uitgaven voor het kapitaalproject opgenomen in het FVLCS-model.

Waardeverminderingen in verband met mijnbouwtransacties

Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests op 31 december 2013 registreerde de Groep waardeverminderingen in verband met de mijnbouwtransacties,voor in totaal EUR 202,6 miljoen. De voornaamste gebeurtenissen die geleid hebben tot de afnames in de recupereerbare waardes van de mijnbouwtransacties en de bijbehorende waardeverminderingen waren voornamelijk de introductie van de Mexicaanse mijnbouwtaks in Campo Morado, de opschorting van de activiteiten in Coricancha en Puccarajo in Peru zonder dat er momenteel plannen bestaan om deze activiteiten volledig opnieuw op te starten en de impact van de lagere prijzen voor edelmetalen. De waardeverminderingstests leidden tot de volledige waardevermindering van de eerder door Nyrstar geboekte goodwill.

Terugname van de waardevermindering in Balen en Port Pirie

In 2013 stelde Nyrstar schattingen op van de recupereerbare waarde van alle metaalverwerkingsactiva. Als gevolg van deze schattingen van de recupereerbare waarde nam Nyrstar dein het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2008 geboekte waardeverminderingen terug; EUR 148,9 miljoen in relatie tot de smelter in Balen en EUR 58,5 miljoen in relatie tot de smelter in Port Pirie. Voor beide gevallen gebeurde de terugname van de waardeverminderingen na aftrek van afschrijvingen die geboekt zouden zijn geweest indien geen bijzondere waardeverminderingen zou zijn genomen in 2008.

De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Balen werd bepaalddoor de continue en aanhoudende verbeteringen in de bedrijfsresultaten van de smeltersinds 2008, vooral in verband met de recuperatiecijfers van zink en de energiekosten die samen met de gunstige vooruitzichten voor de zinkprijzen objectief bewijs leveren dat de recupereerbare bedragen van de activa in Balen hoger lagen dan de boekwaarde na terugname van de waardeverminderingent uit 2008. De terugname van de waardevermindering bij de smelter in Port Pirie is toe te schrijven aanhet geplande Transformatieproject in Port Pirie; een belangrijk uitbreidingsplan dat de aard van de operationele mogelijkheid van de smelter in Port Pirie aanzienlijk zal veranderen van een primaire loodsmelter naar een recuperatiefaciliteit voor meerdere metalen van wereldniveau, waardoor hetkasstroom-genererende vermogen van Port Pirie zal stijgen. De schatting van de recupereerbare waarde voor Port Pirie omvat alle kapitaaluitgaven die gepaard gaan met het project en de verdisconteringsvoet omvat een premie voor constructierisico's. Op basis van de resultaten van de waardeverminderingstests overtreffen de recupereerbare bedragen van de activa in Port Pirie hun boekwaarde na terugname van de bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2008.

Andere niet-kernactiva van de Groep

In 2013 boekteNyrstar waardeverminderingen van EUR 24,9 miljoen op de niet-kernactiva van de Groep. De meeste van deze waardeverminderingen hangen samen met investeringen in gewone aandelen die werden gewaardeerd tegenreële waarde, waarbij bewegingen in de marktwaarde geboekt worden in andere elementen van het totaalresultaat ("OCI") waarvoor de marktprijzen die een significante daling aangaven in de marktwaarde van de investering (EUR 12,9 miljoen) en investeringen in volgens de equity-methode geboekte deelnames geschat worden volgens FVLCS met behulp van verdisconteerde kasstroommodellen (EUR 10,6 miljoen).



18. Investeringen in volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen

Miljoen EUR	Eigendomspercentage	31 dec 2013	31 dec 2012
Genesis Alloys (Ningbo) Ltd[1]	50,00%	-	1,1
Foehl China Co. Ltd[1]	50,00%	2,0	11,0
Ironbark Zinc Ltd	26,50%	16,5	16,8
Overige	49,00%	0,1	0,1
Totaal		**18,6**	**29,0**

[1] De waardeverminderingen voor in totaal EUR 10,6 miljoen werden geboekt in verband met Genesis Alloys (Ningbo) Ltd en Foehl China Co. Ltd. gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: EUR nul), zie toelichting 17.

Beknopte financiële informatie over volgens de vermogensmutatie-methode verwerkte deelnemingen, aangepast aan het eigendomspercentage van de Groep:

Miljoen EUR	Vlottende activa	Vaste activa	Kortlopende verplichtingen	Langlopende verplichtingen	Opbrengsten	winst / (verlies)
Per 31 dec 2013	6,4	65,3	(0,9)	(0,2)	17,6	0,8
Per 31 dec 2012	10,5	102,9	(2,4)	(0,2)	22,7	(1,3)

In 2012, heeft de joint venture tussen Nyrstar en SimsMM (ARA joint venture) haar "Australian Refined Alloys" secundaire loodproducerende vestiging in Sydney, Australië (ARA Sydney) verkocht aan ondernemingen verbonden met Renewed Metal Technologies, tegen een totale verkoopprijs van EUR 60 miljoen (AUD 80 miljoen) plus werkkapitaal. Het aandeel van Nyrstar in de opbrengst van de verkoop bedroeg EUR 32,4 miljoen, inclusief een aanpassing van het werkkapitaal, met een winst op de verkoop ten bedrage van EUR 26,7 miljoen. Nyrstar blijft de voormalige ARA-productiefaciliteit in Melbourne uitbaten onder de naam Simstar Joint Venture met Sims Metal Management Limited.

De reële waarde (op basis van de geboden prijzen op een actieve markt, een meting op niveau 1) van het Nyrstar-aandeel in Ironbark Zinc Ltd bedroeg per 31 december 2013 EUR 3,8 miljoen (2012: EUR 10,8 miljoen).

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzag voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd. Op 31 december 2013 wordt geen achterstallig garantie.

19. Investeringen in aandelen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Herencia Resources Ltd [1]	1,2	1,4
Qualified Environmental Trust	16,3	18,1
Exeltium SAS	4,2	4,2
Overige [1]	5,8	14,2
Totaal	**27,5**	**37,9**

[1] De waardeverminderingen voor in totaal EUR 12,9 miljoenwerden geboekt in verband met Henencia Resources Ltd. en andere investeringen in vermogenseffecten gedurende het jaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 (2012: EUR nul), zie toelichting 17.



Al deze investeringen worden gemeten op niveau 1 van de maatstaven voor reële waarde met geboden prijzen op een actieve markt (zie toelichting 35g voor nadere informatie), met uitzondering van Exeltium SAS, een besloten vennootschap die aan kostprijs wordt geboekt.

20. Vaste activa: zinkaankooprechten

In februari 2010 verwierf Nyrstar 1,25 miljoen ton zinkconcentraat van Talvivaara Sotkamo Limited (een onderdeel van de Talvivaara Mining Company Plc Group), voor een aankoopprijs van USD 335 miljoen (EUR 242,6 miljoen). Op 31 december 2013 moeten nog 1,03 miljoen ton (2012 - 1,17 miljoen ton) aan Nyrstar geleverd worden.

Het actief wordt afgeschreven via de winst-en verliesrekening aan de hand van de productie-eenheidmethode, aangezien het actief gerecupereerd wordt met elke metrische ton zink die onder dit contract geleverd wordt.

Miljoen EUR	**2013**	**2012**
Per 1 jan	237,2	249,2
Afschrijvingen	(2,8)	(6,1)
Wisselkoerseffecten	(10,1)	(5,9)
Per 31 dec	**224,3**	**237,2**

In november 2013 deed Talvivaara een verzoek tot aanvang van een bedrijfsreorganisatie, in het kader van de Herstructureringswet voor Bedrijven in Finland (de "Reorganisatie"). In december 2013 keurde de bevoegde Rechtbank de start van de Reorganisatie goed en benoemde een bestuurder voor de reorganisatie (de "Bestuurder") die een reorganisatieplan ter goedkeuring moet voorleggen aan de schuldeisers en de Rechtbank. Het proces is bedoeld om de financiële situatie van Talvivaara te reorganiseren en zo de continuiteit op lange termijn te garanderen. De bestuurder moet zijn rapporten over de financiële situatie van Talvivaara in maart 2014 bij de rechtbank indienen en zijn voorstellen voor het reorganisatieprogramma in mei 2014.

Nyrstar is geen schuldeiser van Talvivaara en de contractuele rechten van Nyrstar in het kader van de Overeenkomst zijn niet rechtstreeks onderworpen aan de Reorganisatie. Toch voert Nyrstar besprekingen met de Bestuurder daar de verdere levensvatbaarheid van de activiteiten van Talvivaara een invloed zal hebben op het vermogen van Talvivaara om zijn contractuele verplichtingen na te komen.

Indien het reorganisatieproces mislukt, is het mogelijk datTalvivaara het faillissement zal moeten aanvragen. Bij een faillissement heeft de curator de optie om de Overeenkomstig nietig te verklaren. Indien de Overeenkomst nietig wordt verklaard, wordt Nyrstar een schuldeiser van Talvivaara voor de bedragen die verschuldigd zijn in het kader van de Overeenkomst. Het is niet zeker of deze bedragen dan geïnd kunnen worden.

Nyrstar heeft de recupereerbaarheid van de Overeenkomst bestudeerd in de veronderstelling van continuïteit van Talvivaara en naleving van de leveringsverplichtingen onder de overeenkomst. Deze beoordeling houdt rekening met het vergrote risico rondom de prestaties, in het kader van de huidige financiële situatie van Talvivaara en concludeert dat de boekwaarde van EUR 224,4 miljoen conform de Overeenkomst gerecupereerd kan worden.

Er bestaan echter aanzienlijke onzekerheden over de uitkomstvan de Reorganisatie, de continuïteit van Talvivaara en de uitvoering van de contractuele verplichtingen onder de betreffende overeenkomst. Op dit moment is het voor Nyrstar niet mogelijk om een inschatting te maken van de meest waarschijnlijke uitkomst als gevolg van de Reorganisatie en de impact ervan op de boekwaarde van de Overeenkomst.

Het is mogelijk, maar volgens Nyrstar niet waarschijnlijk, dat het resultaat van de Reorganisatie zal leiden tot een vermindering van de boekwaarde van de Overeenkomst. Indien een dergelijke waardevermindering geboekt zou worden in de financiële statenper 31 december 2013, zou het aangegeven verlies voor het jaar van EUR 195,4 miljoen verhoogd worden met een bedrag tussen nul en maximaal EUR 176,9 miljoen (de boekwaarde na belastingen van de zinkaankooprechten ter waarde van EUR 224,4 miljoen). Het aangegeven verlies voor het jaar zou dan EUR 195,4 miljoen tot EUR 372,3 miljoenbedragen en het eigen vermogen zou EUR 869,6 miljoen tot EUR 692,7 miljoen bedragen. Dergelijke waardeverminderingen zouden geen invloed hebben op het vermogen van Nyrstar om de financiële clausules van de bestaande leningsovereenkomsten op 31 december 2013 na te leven.



21. Overige financiële activa en verplichtingen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
In contracten besloten derivaten [b]	-	11,6
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik [c]	7,6	8,2
Aangehouden tot einde looptijd [d]	2,8	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen [e]	-	2,7
Totaal langlopende financiële activa	**10,4**	**25,1**
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen [a]	9,1	33,8
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen [f]	4,8	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	11,5	7,7
In contracten besloten derivaten [b]	1,2	5,5
Totaal kortlopende financiële activa	**26,6**	**47,0**
In contracten besloten derivaten [b]	3,9	2,1
Totaal langlopende financiële verplchtingen	**3,9**	**2,1**
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen [a]	14,4	10,6
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	6,0	0,5
In contracten besloten derivaten [b]	0,4	0,2
Totaal kortlopende financiële verplchtingen	**20,8**	**11,3**

(a) Door Nyrstar toegepaste instrumenten om valuta- en commodityprijsrisico's te beheersen

De reële waarde van derivaten (commoditycontracten) om de voorraad en de vaste termijn verkoopcontracten af te dekken, heeft ertoe geleid dat een nettoverplichting van EUR 5,3 miljoen (31 december 2012 nettoactief: EUR 23,2 miljoen) is opgenomen in het overzicht van de financiële positie.

De boekwaarden van de afgedekte voorraadelementen en de vaste verplichtingen voor vaste termijn verkoopcontracten worden respectievelijk toegelicht in toelichting 22 en 23.

De reële waarde van wisselkoersderivaten die commercieel doeltreffende afdekkingen zijn maar niet voldoen aan de strikte criteria van IFRS, worden geclassificeerd als aangehouden voor verhandeling en leidden tot een nettoactief van EUR 5,5 miljoen (31 december 2012 nettoactief: EUR 7,2 miljoen).

De door de Groep gelopen valuta- en commodityrisico's met betrekking tot overige financiële activa en verplichtingen worden vermeld in toelichting 35.

(b) In contracten besloten derivaten

De verandering in de reële waarde op het effectieve gedeelte van de in contracten besloten derivaten van de Groep tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2013 met een negatieve impact van EUR 9,0 miljoen (31 december 2012: negattieve impact van EUR 7,2 miljoen) werd opgenomen in de reserve voor kasstroomafdekkingen, terwijl veranderingen in de reële waarde op het ineffectieve gedeelte en de afschrijving van de reële waarde van de swap op aanvangsdatum van EUR 9,3 miljoen (31 december 2012: EUR 8,7 miljoen) binnen energiekosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen zijn.

(c) Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik

Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik van EUR 7,6 miljoen per 31 december 2013 (31 december 2012: EUR 8,2 miljoen) hebben betrekking op geldmiddelen geplaatst op deposito om zekere ontginningsactiveiten te kunnen bekostigen.

(d) Aangehouden tot einde looptijd

Het "aangehouden tot einde looptijd"-instrument is een overheidsobligatie die is vereist om als borgsom te behouden.

(e) Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen

Tijdens 2012 voorzag de Groep een rentevrije lening van USD 3,5 miljoen (31 december 2013: EUR nul, 31 december 2012: EUR 2,7 miljoen) aan Genesis, zijn volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelneming. De initiële termijn van de lening bedraagt 3 jaar, maar wordt automatische verlengd met opeenvolgende termijnen van telkens 3 jaar, tenzij er een schriftelijk bericht van terugbetaling wordt betekend aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd. Tijdens 2013 schreef Nyrstar de lening volledig af.

(f) Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen

Het bedrag van EUR 4,8 miljoen staat voor het resterende saldo van de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen die nog niet vereffend werden op 31 december 2013. De reële waarde van het effectieve aandeel van alle commodity-contracten - kasstroomafdekkingen op 31 december 2013 betreft een winst van EUR 32,7 miljoen (31 december 2012: nul). Daar de commodity-contracten - kasstroomafdekkingen 100% effectief zijn geweest, werd de winst van EUR 32,7 miljoen geboekt bij de reserve van de kasstroomafdekkingen.

22. Voorraden

EUR million	**31 dec 2013**	**31 dec 2012**
Grondstoffen	183,4	308,6
Onderhanden werk	219,8	322,0
Gereed product	38,5	39,3
Verbruiksgoederen en hulpstoffen	73,9	81,6
Reële-waardeaanpassing *	-	(4,4)
Totaal voorraden	**515,6**	**747,1**

* Nu de Groep hedge accounting toepast zoals beschreven in toelichting 3(g), worden de afgedekte voorraadelementen gewaardeerd tegen reële waarde.



Tijdens het jaar dat eindigde op 31 december 2012 identificeerde, verwerkte en verkocht Nyrstar zilverhoudende voorraad die vroeger niet werd opgenomen in de balans. Deze voorraad heeft betrekking op historische zilververliezen in de Port Pirie smelter die tijdens 2012 geïdentificeerd werden als realiseerbaar. De geraamde winst vóór belastingen uit de identificatie, de verwerking en de verkoop van het zilverhoudende materiaal die in de winst-en-verliesrekening voor de periode eindigend op 31 december 2012 wordt opgenomen, bedraagt EUR 23,6 miljoen. Tijdens het jaar afgesloten op 31 december 2013 identificeerde Nyrstar geen verdere zilvervoorraden.

23. Overige activa en verplichtingen

Mijoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden - langlopend [b]	2,6	3,4
Overige - langlopend	0,6	0,5
Totale overige langlopende activa	**3,2**	**3,9**
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend [a]	-	4,0
Totale overige kortlopende activa	**-**	**4,0**
Commodity leveringsverplichtingen – langlopend [c]	55,6	59,3
Totale overige langlopende verplichtingen	**55,6**	**59,3**
Reële waarde van onderliggend afgedekt risico – kortlopend [a]	3,9	2,7
Commodity leveringsverplichtingen – kortlopend [c]	2,4	4,1
Totale overige kortlopende verplichtingen	**6,3**	**6,8**

(a) Reële waarde van onderliggend afgedekt risico

De overige activa hebben betrekking op de reële waarde van de onderliggende afgedekte elementen op de vaste termijncontracten en resulteerden in een netto verplichting van EUR 3,9 miljoen (2012: netto actief van EUR 1,3 miljoen), gecompenseerd door een bedrag van EUR 1,0 miljoen (2012: netto actief van EUR 2,0 miljoen) dat de reële waarde vertegenwoordigt van derivaten voor afdekking op deze vaste termijncontracten, zoals opgenomen in toelichting 21 Overige financiële activa en verplichtingen.

(b) Uitgestelde kosten voor de uitgifte van schulden

Nog niet afgeschreven transactiekosten onder de SCTF faciliteit (zie toelichting 28) van EUR 2,6 miljoen (2012: EUR 3,4 miljoen).

(c) Overige verplichtingen

In 2011 verwierf Nyrstar de leiding over Farallon Mining Ltd., de eigenaar van de Campo Morado mijnbouwactiviteit in Mexico. In mei 2008 sloot Farallon een contractuele overeenkomst met Silver Wheaton om 75% van de zilverproductie uit de Campo Morado activiteit over de levensduur van de mijn te verkopen tegen een vooruitbetaling van USD 80,0 miljoen. Bij de fysieke levering van het zilver zal Silver Wheaton Nyrstar ook een vaste prijs betalen per geproduceerd ons zilver. Deze vaste prijs zal gelijk zijn aan USD 3,90 of de locoprijs op het moment van de verkoop indien deze lager is (onderworpen aan een aanpassing van 1% per jaar vanaf het derde jaar van de zilverproductie).

In het kader van de boeking van de toewijzing van de aankoopprijs voor de verwerving van Campo Morado werd de reële waarde van de verplichting om zilver te leveren aan Silver Wheaton bepaald op basis van de contante waarde van de opgegeven inkomsten die resulteren uit de verplichting van Silver Wheaton op de overnamedatum. De verplichting wordt afgeschreven in de winst-en-verliesrekening op basis van de productie-eenheidmethode, naarmate de minerale reserves met betrekking tot de verplichting van Silver Wheaton ontgonnen worden en geleverd worden volgens het contract. De afschrijving van de verplichting van Silver Wheaton bedraagt in 2013 EUR 2,6 miljoen (2012: EUR 2,5 miljoen).

24. Handels- en overige vorderingen

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Handelsvorderingen	163,6	207,3
Minus waardeverminderingen op handelsvorderingen	(2,1)	(2,5)
Netto handelsvorderingen	**161,5**	**204,8**
Overige vorderingen	13,4	16,3
Totaal handels- en overige vorderingen	**174,9**	**221,1**

De mutatie in de voorziening voor vorderingen wordt nader toegelicht in de onderstaande tabel:

Miljoen EUR	2013	2012
Per 1 jan	2,5	3,3
Vervreemding van dochterondernemingen	-	(0,2)
Betalingen	(0,1)	-
Toevoegingen / terugnames	(0,3)	(0,6)
Per 31 dec	**2,1**	**2,5**

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

25. Geldmiddelen en kasequivalenten

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Liquide middelen	101,6	74,0
Kortetermijndeposito's bij banken	190,7	114,1
Totaal van geldmiddelen en kasequivalenten	**292,3**	**188,1**

Op 31 december 2013, EUR 2,5 miljoen van het saldo van geldmiddelen en kasequivalenten waren geldmiddelenniet beschikbaar voor vrij gebruik. Dit bedragwerd op 21 januari 2014 aan Nyrstar vrijgegeven.

Liquide middelen en kortetermijndeposito's brachten samen een gewogen gemiddelde rentevoet op van 0,1% voor het kalenderjaar 2013 (2012: 0,2% per annum).

De door de Groep gelopen renterisico's en een gevoeligheidsanalyse voor financiële activa en schulden worden vermeld in toelichting 35.



26. Kapitaal

Aandelenkapitaal en uitgiftepremies

Op 31 december 2013 bestond het toegestane aandelenkapitaal van Nyrstar NV uit 170.022.544 gewone aandelen (31 december 2012: 170.022.544) met een nominale waarde van EUR 2,18 (2012: EUR 2,34). Deze daling hangt samen met de beslissing van de buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2013 om het aandelenkapitaal te verlagen door een bedrag van EUR 0,16 per uitstaand aandeel (totale waarde EUR 27,2 miljoen) te distribueren aan de aandeelhouders (zie hieronder voor nadere toelichtingen). De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend zoals dit van tijd tot tijd wordt vastgesteld en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen op vergaderingen van de vennootschap. Alle aandelen zijn van gelijke rang met betrekking tot de resterende activa van de vennootschap.

Naast het uitgegeven aandelenkapitaal heeft Nyrstar NV uitstaande converteerbare obligaties uitgegeven in 2009 en 2013 voor een totale hoofdsom van EUR 119,9 miljoen en EUR 120,0 miljoen respectievelijk. Op basis van een conversieprijs van EUR 5,63 per aandeel voor de obligaties uitgegeven in 2009 en wanneer alle converteerbare obligaties geconverteerd worden, moeten er maximaal 21,296,625 nieuwe aandelen uitgegeven worden. Op basis van een conversieprijs van EUR 4,978 per aandeel voor de obligaties uitgegeven in 2013 en wanneer alle converteerbare obligaties worden geconverteerd, moeten er maximum 24.106.066 nieuwe aandelen uitgegeven worden.

Uitkering aan de aandeelhouders (kapitaalvermindering)

De buitengewone aandeelhoudersvergadering op 23 mei 2013 keurde een uitkering van EUR 0,16 per aandeel goed. Dit kwam neer op een totale uitkering van EUR 27,2 miljoen (netto van eigen aandelen EUR 24,0 miljoen). De uitkering vond plaats als een kapitaalvermindering met terugbetaling van volgestort kapitaal.

Geen dividend uitkering dit (financiële) jaar vanwege de waarde die het bestuur hecht aan het ondersteunen van de mogelijkheden die geidentificeerd zijn in de groeiplannen van het bedrijf.

Uitgegeven aandelen	**2013**	**2012**
Uitstaande aandelen	154 684 113	162 676 718
Eigen aandelen	15 338 431	7 345 826
Per 31 dec	**170 022 544**	**170 022 544**

Mutaties in uitstaande aandelen	**2013**	**2012**
Per 1 jan	162 676 718	160 609 406
Aankopen van aandelen in depot	(13 245 757)	-
Verkoop van aandelen in depot	4 765 225	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	487 927	2 067 312
Per 31 dec	**154 684 113**	**162 676 718**

Mutaties in eigen aandelen	Toelichting	**2013**	**2012**
Per 1 jan		7 345 826	9 413 138
Inkoop	27	13 245 757	-
Verkoop	27	(4 765 225)	
Op aandelen gebaseerde betalingen	33	(487 927)	(2 067 312)
Per 31 dec		**15 338 431**	**7 345 826**

Informatie over de aandeelhoudersstructuur

De belangrijkste aandeelhouders van de Groep op basis van kennisgevingen van significante aandelenbelangen ontvangen per 31 december 2013 zijn:

Naam aandeelhouder	Adres aandeelhouder	Datum van kennisgeving	Aantal stemrechten	in %
BlackRock Group	33 King William Street, London EC4R 9AS, UK	13 dec 2012	6 505 459,0	3,83%
Umicore S.A. / N.V.	Broekstraat 31, 1000 Brussels, Belgium	23 mar 2011	5 251 856,0	3,09%
Totaal			**11 757 315,0**	**6,92%**

27. Reserves

Afstemming van mutaties in de reserves

Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2013	**(17,2)**	**69,5**	**(265,4)**	**(0,3)**	**8,8**	**(2,9)**	**(207,5)**
Winsten op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	19,4	-	-	19,4
Différences de conversion des monnaies étrangères	-	(90,0)	-	-	-	-	(90,0)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	4,1	4,1
Wijziging in nominale waarde	3,2	-	-	-	-	-	3,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	(19,4)	-	-	-	-	-	(19,4)
Converteerbare obligatie	-	-	-	-	15,7	-	15,7
Per 31 dec 2013	**(33,4)**	**(20,5)**	**(265,4)**	**19,1**	**24,5**	**1,2**	**(274,5)**



Miljoen EUR	Eigen aandelen	Omrekenings-reserve	Reserve omgekeerde overname	Reserve kasstroom-afdekkingen	Converteer-bare obligatie	Investerings-reserve	Totaal
Per 1 jan 2012	**(23,5)**	**93,9**	**(273,0)**	**6,9**	**8,8**	**2,0**	**(184,9)**
Verliezen op kasstroom-afdekkingsinstrumenten	-	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Wisselkoersverschillen	-	(24,4)	-	-	-	-	(24,4)
Wijziging in de reële waarde van investeringen in aandelen	-	-	-	-	-	(4,9)	(4,9)
Herclassificatie van een omgekeerde overname reserve	-	-	7,6	-	-	-	7,6
Wijziging in nominale waarde	1,2	-	-	-	-	-	1,2
(Verwerving) / uitkering van eigen aandelen	5,1	-	-	-	-	-	5,1
Per 31 dec 2012	**(17,2)**	**69,5**	**(265,4)**	**(0,3)**	**8,8**	**(2,9)**	**(207,5)**

Eigen aandelen

De reserve voor eigen aandelen bevat de nominale waarde van de aandelen van de Vennootschap die in handen zijn van de Groep. Op 31 december 2013 had de Groep in totaal 15.338.431 eigen aandelen in handen (31 december 2012: 7.345.826).

Op 16 april 2013 verwierf de Groep buiten de markt het volledige aandelenpakket van 7,79% (13.245.757 aandelen) van Glencore International AG ("Glencore") in Nyrstar tegen EUR 3,39 per aandeel, voor EUR 44,9 miljoen in totaal. Er werd ook overeengekomen dat Glencore een stopzettingsbijdrage van EUR 44,9 miljoen zou betalen aan Nyrstar voor de beëindiging van de commodity grade-afnameovereenkomst op 31 december 2013 voor de verkoop en marketing van commodity grade zink van Nyrstar binnen de Europese Unie. De stopzettingsbijdrage werd geboekt onder overige baten.

Op 1 oktober 2013 ging Nyrstar een strategische afname- en marketingovereenkomst aan met Noble Group Limited ("Noble") om een significant aandeel te verhandelen en te verkopen van zinkmetaal van commodity grade dat geproduceerd wordt bij zijn Europese smelters. Noble heeft ermee ingestemd om 1,700,225 gewone Nyrstar-aandelen te verwerven uit de eigen aandelen van Nyrstar, goed voor 1% van het totale aantal aandelen voor een prijs van EUR 3,76 per aandeel, voor een totale cashvergoeding van EUR 6,4 miljoen.

In 2013 verkocht Nyrstar 3.065.000 aandelen aan een financiële instelling en de deelnemers in verband met de LESOP (toelichting 33) voor een cashvergoeding van EUR 5,3 miljoen.

Gedurende 2013 heeft de groep zijn LTIP 2 en 3 (langlopende incentiveregeling voor executives) gedeeltelijk afgewikkeld door de toekenning van een totaal van 487.927 (2012: 2.067.312) aandelen aan de werknemers.

28. Leningen

Deze toelichting bevat informatie over de contractuele bepalingen van rentedragende leningen en opgenomen gelden van de Groep, die gewaardeerd worden aan afgeschreven kostprijs. Zie toelichting 35 voor meer informatie over de risicopositie van de Groep wat betreft rentevoeten, wisselkoersen en liquiditeitsrisico's.

Miljoen EUR	per 31 dec 2013	per 31 dec 2012
Converteerbare obligaties	102,9	115,9
Obligaties met vaste rentevoet	734,2	748,8
SCTF-kredietfaciliteit	-	-
Overige leningen	-	0,3
Ongedekte bankleningen	1,8	-
Financiële leaseverplichtingen	1,0	2,2
Totaal langlopende leningen	**839,9**	**867,2**
Converteerbare obligaties	118,5	-
Ongedekte bankleningen	2,5	0,3
Financiële leaseverplichtingen	0,9	1,0
Totaal kortlopende leningen	**121,9**	**1,3**
Totaal leningen	**961,8**	**868,5**

Converteerbare obligaties

EUR 120 miljoen 7,0% converteerbare obligaties op de Euro MTF Market van de Luxembourg Stock Exchange, met vervaldatum in juli 2014.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 1 september 2009 tot 1 juli 2014 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 10 juli 2014), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 5,63 per aandeel (31 december 2012: EUR 5,91 per aandeel).

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 108,7 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 8,8 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 9,09% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 7,0% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

EUR 120 miljoen 4,25% converteerbare obligaties op de Frankfurt Vrije Markt (Freiverkehr), met vervaldatum in september 2018.

Het conversierecht met betrekking tot een obligatie kan naargelang van de keuze van de houder ten allen tijde worden uitgeoefend van 31 december 2013 tot 15 september 2018 (tien dagen vóór de finale vervaldatum van 25 september 2018), of indien de obligaties worden opgevraagd voor terugbetaling vóór de finale vervaldatum, tot de zevende dag vóór de datum vastgesteld voor terugbetaling. De conversieprijs per 31 december 2013 bedraagt EUR 4,978 per aandeel.

De obligaties bestaan uit een vreemd-vermogencomponent en een eigenvermogenscomponent. De reële waarde van de vreemd-vermogencomponent (EUR 102,3 miljoen) en de eigenvermogenscomponent (EUR 15,7 miljoen) werd bij uitgifte van de obligaties bepaald aan de hand van de residuele methode. De hoofdsom wordt gewaardeerd tegen afgeschreven kostprijs tegen een effectieve rentevoet van 8,03% per jaar.

De obligaties werden uitgegeven aan 100% van hun hoofdsom en hebben een rentevoet van 4,25% per jaar, halfjaarlijks achteraf uit te betalen.

In 2013 en 2012 werden geen converteerbare obligaties omgezet in gewone aandelen van de vennootschap.



SCTF-kredietfaciliteit

De SCTF-kredietfaciliteit is een gestructureerde doorlopende multideviezen kredietfaciliteit ten belope van EUR 400 miljoen. De faciliteit werd geherfinancierd halverwege november 2012 en heeft een looptijd van vier jaar (met een uitloopperiode tijdens het vierde jaar tot een vervaldag op 16 november 2016). De faciliteit voorziet een "accordeoncomponent" met een uitbreidingsmogelijkheid tot EUR 750 miljoen op een vooraf goedgekeurde basis zonder verplichtingen.

Voor fondsen die opgenomen worden onder de faciliteit geldt een rente volgens EURIBOR plus een marge van 1,85%.

Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de kredietfaciliteit. De bij afsluitingsdatum niet afgeschreven transactiekosten bedragen EUR 2,6 miljoen (31 december 2012: EUR 3,4 miljoen). Deze kosten worden opgenomen onder overige financiële activa (zie toelichting 23). De kosten van de vorige SCTF-kredietfaciliteit werden afgeschreven bij de hernieuwing, met een financieringslast van EUR 3,0 miljoen.

Leningen onder deze faciliteit worden gewaarborgd door de voorraden en vorderingen van Nyrstar. Naast de standaardverklaringen, waarborgen en verbintenissen, met inbegrip van beperkingen op fusies en de beschikking over de activa, voorziet de faciliteit financiële bedingen die verbonden zijn aan bepaalde balansratio's.

Obligaties met vaste rentevoet

Per 31 december 2013 heeft de vennootschap twee lopende obligaties met vaste rentevoet; obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,5% ten belope van EUR 225 miljoen (vervaldatum: april 2015) en obligaties tegen een vaste rentevoet van 5,375% ten belope van EUR 525 miljoen (vervaldatum: april 2016). In 2013 kocht Nyrstar eigen obligaties terug met een nominale waarde van EUR 5 miljoen voor de obligaties van 5,5% en EUR 10 miljoen voor de obligaties van 5,375% voor een totale vergoeding van EUR 14.6 miljoen. Rechtstreeks toerekenbare transactiekosten werden afgehouden bij de initiële boeking en worden afgeschreven over de termijn van de obligaties.

Voorwaarden en aflossingsschema

De voorwaarden van uitstaande leningen waren als volgt:

				31 Dec 2013		31 Dec 2012	
Miljoen EUR	**Munt**	**Nominale rente**	**Einde looptijd**	**Nominale waarde**	**Boek-waarde**	**Nominale waarde**	**Boek-waarde**
Converteerbare obligaties*	EUR	7,00%	2014	119,9	118,5	119,9	115,9
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,50%	2015	220,0	219,9	225,0	224,8
Obligaties met vaste rentevoet	EUR	5,40%	2016	515,0	514,3	525,0	524,0
Converteerbare obligaties**	EUR	4,25%	2018	120,0	102,9		
Overige	-	-	-	-	-	3,9	3,8
Totaal rentedragende verplichtingen				**974,9**	**955,6**	**873,8**	**868,5**

* De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 10 juli 2012 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 150% bedraagt van de conversieprijs.

** De vennootschap kan de obligaties te allen tijde op of na 16 oktober 2016 terugbetalen, samen met gelopen maar onbetaalde interest, indien op niet minder dan 20 beurswerkdagen gedurende een periode van 30 opeenvolgende beurswerkdagen de volume gewogen gemiddelde prijs van de aandelen meer dan 130% bedraagt van de conversieprijs.

	Financiële leases	
Miljoen EUR	**31 dec 2013**	**31 dec 2012**
Binnen één jaar	0,9	1,0
Tussen 2 en 5 jaar	1,1	2,3
Totale niet verdisconteerde minimal lease betalingen	**2,0**	**3,3**
Minus: financieringslasten	0,1	0,1
Contante waarde van de minimale leasebetalingen	**1,9**	**3,2**

29. Voorzieningen

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2013		179,5	5,1	50,2	234,8
Verworven in kader van bedrijfscombinatie		1,5	-	-	1,5
Betalingen		(13,0)	(7,2)	(5,2)	(25,4)
Toevoegingen / (terugnames)		0,9	7,6	(10,6)	(2,1)
Materiële vaste activa aanpassingen	15	21,7	-	-	21,7
Overboekingen		(0,2)	-	0,1	(0,1)
Afwikkeling van verdiscontering	12	10,8	-	0,2	11,0
Wisselkoerseffecten		(13,0)	(0,3)	(2,4)	(15,7)
Per 31 dec 2013		**188,2**	**5,2**	**32,3**	**225,7**
Waarvan kortlopend		7,7	5,2	4,2	17,1
Waarvan langlopend		180,5	-	28,1	208,6

Miljoen EUR	Note	Herstel, rehabilitatie en ontmanteling	Reorganisatie	Overige	Totaal
Per 1 jan 2012		183,0	2,6	44,1	229,7
Vervreemding van dochterondernemingen		-	-	(0,2)	(0,2)
Betalingen		(10,9)	(3,7)	(7,6)	(22,2)
Toevoegingen / (terugnames)		(4,2)	6,2	17,8	19,8
Materiële vaste activa aanpassingen	15	(5,0)	-	-	(5,0)
Overboekingen		-	-	(4,2)	(4,2)
Afwikkeling van verdiscontering	12	15,4	-	0,3	15,7
Wisselkoerseffecten		1,2	-	-	1,2
Per 31 dec 2012		**179,5**	**5,1**	**50,2**	**234,8**
Waarvan kortlopend		11,5	5,1	7,7	24,3
Waarvan langlopend		168,0	-	42,5	210,5



Herstel, rehabilitatie en ontmanteling

De werkzaamheden voor herstel, rehabilitatie en ontmanteling aan de projecten die voorzien zijn zullen progressief uitgevoerd worden in de komende 117 jaar, ook al wordt een grote meerderheid ervan gepland in de komende 21 jaar.

De voorziening wordt verdisconteerd op basis van een actueel marktgebaseerd disconteringstarief vóór belastingen en de afwikkeling van het disconto wordt opgenomen onder rentelasten. Zie toelichting 4 voor een bespreking van de belangrijke ramingen en veronderstellingen die werden toegepast voor de waardering van deze voorziening.

Reorganisatievoorzieningen

Tijdens 2012 startte Nyrstar een gedetailleerde en allesomvattende herziening van de bedrijfskantoren, mijn- en smeltactiviteiten om de werkingskosten duurzaam te verminderen. Dit omvatte benchmarking op niveau van de activiteiten van de sites tegenover elkaar en tegenover externe indices, teneinde het optimale niveau te bepalen van de vereiste middelen voor de uitvoering van kern- en ondersteunende taken. In 2013 bedroegen de reorganisatiekosten bij Nyrstar EUR 18,5 miljoen (2012: EUR 16,9 miljoen). De resterende voorziening van EUR 5,2 miljoen (31 december 2012: EUR 5,1 miljoen) heeft voornamelijk betrekking op de implementatie van de reorganisatiemaatregelen waarvan de voltooiing voorzien is in de loop van 2014.

Overige voorzieningen

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op werknemersvoordelen, wettelijke vorderingen en andere verplichtingen. Er wordt verwacht dat het kortlopende deel van deze kosten de komende 12 maanden aangewend zal worden en dat het langlopende deel van deze kosten aangewend zal worden over een gewogen gemiddelde levensduur van twee jaar (2012: twee jaar). De schattingen kunnen variëren tengevolge wijzigingen in de raming en de timing van de voorziene kosten.

30. Personeelsbeloningen

Miljoen EUR	**31 dec 2013**	**31 dec 2012**
Verlof voor lange dienstprestatie	2,3	4,1
Pensioenregelingen	58,8	72,8
Overige	9,9	7,5
Totaal langlopende personeelsvoorzieningen	**71,0**	**84,4**
Jaarlijkse vakantiedagen en verlof voor lange dienstprestatie	29,3	31,3
Overige	3,8	22,2
Totaal kortlopende personeelsvoorzieningen	**33,1**	**53,5**
Totaal personeelsvoorzieningen	**104,1**	**137,9**

IAS 19 Employee Benefits (herzien in 2011) (IAS 19R)

De toepassing van IAS 19R verandert de boekhouding voor toegezegd pensioenregelingen en ontslagvoordelen en werd met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2012 toegepast (als vroegste vergelijkingsperiode). Daardoor worden de verwachte opbrengsten van planactiva voor toegezegde pensioenregelingen niet in de winst-en verliesrekening opgenomen. De intresten op de netto specifieke voordeelverplichting worden echter erkend als winst of verlies, berekend op basis van de netto opgenomen pensioenverplichting.

Ook niet-toegekende kosten voor diensten in het verleden kunnen niet langer worden uitgesteld en opgenomen over de toekomstige toekenningsperiode. In de plaats daarvan worden alle kosten voor diensten in het verleden opgenomen op het

moment van de aanpassing of wanneer de groep de aanverwante herstructurerings- of ontslagkosten boekte, afhankelijk van wat het vroegste voorvalt. Tot 2012 werden de niet-toegekende kosten voor diensten in het verleden van de Groep opgenomen als kost op lineaire basis over de gemiddelde looptijd tot het moment van toekenning van de voordelen. Bij de overgang naar IAS 19R worden de kosten voor diensten in het verleden onmiddellijk na de introductie van of veranderingen in een pensioenplan opgenomen, ongeacht het feit of de kosten voor diensten in het verleden al dan niet zijn toegekend.

IAS 19R zorgt voor bepaalde veranderingen in de presentatie van de kosten van de specifieke voordelen, met inbegrip van meer uitgebreide toelichtingen.

Impact van de overgang naar IAS 19R

De geconsolideerde financiële overzichten van 31 december 2013 zijn de eerste financiële overzichten waarvoor de Groep IAS 19R toepast. 19R werd retrospectief toegepast overeenkomstig IAS 8. Bijgevolg heeft de Groep het aanvangsvermogen aangepast per 1 januari 2012 en werden de bedragen voor 2012 herzien, alsof IAS 19R vanaf het begin werd toegepast.

Miljoen EUR	**Langlopende personeelsbeloningen**	**Uitgestelde belastingvorderingen**	**Overgedragen verliezen**
Saldo per 1 jan 2012	75,1	75,4	(204,8)
Effect van de toepassing van IAS 19R	(1,0)	(0,4)	0,6
Aangepaste saldo per 1 jan 2012	**74,1**	**75,0**	**(204,2)**

Miljoen EUR	**Langlopende personeelsbeloningen**	**Uitgestelde belastingvorderingen**	**Overgedragen verliezen**
Saldo per 31 dec 2012	85,4	77,4	(308,2)
Effect van de toepassing van IAS 19R	(1,0)	(0,4)	0,6
Effect op de totale verliezen voor de periode	-	-	-
Aangepaste saldo per 31 dec 2012	**84,4**	**77,0**	**(307,6)**

De impact op de geconsolideerde winst-en verliesrekening was als volgt:

Miljoen EUR	**2013**	**2012**
(Verhoging) / verlaging van personeelskosten	0,2	0,9
Verhoging van financieringslasten	(2,3)	(2,5)
Verlaging van winstbelastingen	0,7	0,4
Verhoogd verlies over het boekjaar	**(1,4)**	**(1,2)**



Miljoen EUR	2013	2012
Verhoogd verlies over de periode	(1,4)	(1,2)
Nieuwe waardebepaling van toegezegde-pensioenregelingen	3,1	1,6
(Verhoging)/ verlaging van inkomstenbelasting voor componenten van andere totale inkomsten	(1,0)	(0,4)
Verhoging van andere totale verliezen	2,1	1,2
Verhoging van de totale verliezen voor het boekjaar	**0,7**	-

De verandering in het boekhoudkundig beleid had geen effect op de basis en verwaterde inkomsten per aandeel en een immateriële invloed op de geconsolideerde kasstroomoverzichten van de Groep voor de huidige en de vergelijkingsperiodes.

Pensioen- en post-pensioenplannen

Nyrstar neemt deel aan een aantal pensioen- en voordelenplannen. De plannen voorzien voordelen bij pensioen, invaliditeit, overlijden, overplaatsing of verwijdering uit de dienst. De voornaamste types voordelen zijn forfaitaire voordelen en bijdragen.

Vaste bijdrage plannen

De Groep moet een specifiek percentage van de loonkosten bijdragen aan de vaste bijdrage plannen om de voordelen te financieren. De enige verantwoordelijkheid die de Groep heeft, bestaat erin de opgegeven bijdragen te leveren. De enige uitzondering is België waar de wet een minimaal rendement voorschrijft die de werkgever op deze bijdragen moet garanderen. Sinds 2013 wordt deze rendementsgarantie niet langer voor 100% gedekt door de verzekeraar wat leidt tot een immaterieel financieel risico voor de Belgische bedrijven.

De werknemers van Nyrstar Budel BV zijn lid van een bepaald toegezegd pensioenregeling voor de metaal- en elektriciteitssector, gedragen door meerdere werkgevers (PME). PME's kunnen niet de nodige informatie leveren voor de verwerking van bepaalde voordelen. Het PME-plan werd dan ook verwerkt als een vaste bijdrage plan. De verplichtingen van de vennootschap zijn beperkt tot het betalen van de bijdragen die vereist zijn conform het financieringsplan van het PME en deze kan niet aansprakelijk worden gesteld voor tekorten of bijdragen van andere deelnemende bedrijven.

De totale uitgave voor de vaste bijdrageplannen die erkend worden in de geconsolideerde winst- en verliesrekening bedraagt EUR 4,6 miljoen.

Toegezegd pensioenregelingen

De Groep sponsort toegezegd pensioenregelingen zoals hieronder beschreven. Alle toegezegd pensioenregelingen worden extern gefinancierd, via een collectief verzekeringscontract of een zelf beheerd pensioenfonds dat wettelijk van de entiteit afgescheiden is. Alle plannen voldoen aan de plaatselijke regelgevende kaders en minimale financieringsvereisten en werden herbekeken op 31 december 2013. Verder is de Groep verantwoordelijk voor de administratie en het bestuur van de toegezegd pensioenregelingen in België, Zwitserland, de VS en Canada. De planactiva omvatten geen directe investeringen in de eigen financiële instrumenten van de Groep nog in eigendommen ingenomen door of gebruikt door de bedrijven van de Groep.

De toegezegd pensioenregelingen omvatten ook de zogenaamde kassaldoplannen. De kassaldoplannen, gesponsord door de Belgische en Zwitserse entiteiten, zijn goed voor ongeveer 13% van de totale waarde van de toegezegd pensioenregelingen op 31 december 2013 en worden gewaardeerd op basis van de Projected Unit Credit Method.

De toegezegd pensioenregelingen stellen het sponsorend bedrijf bloot aan actuariële risico's zoals investeringsrisico's, rentevoetrisico's, loonrisico's, inflatierisico's en lang leven risico. De medische voordelenplannen zijn ook blootgesteld aan het risico van de inflatie van medische kosten. De mogelijke impact van veranderingen bij deze risico's werd geïllustreerd door een gevoeligheidsanalyse die hieronder verder wordt omschreven.

De risico's van sterfte tijdens de dienst en invaliditeit worden in de meeste landen verzekerd bij een externe (her) verzekeringsmaatschappij.

Op basis van de geografische ligging van de sponsorende entiteiten kunnen de erkende verplichtingen voor pensioenvoordelen op 31 december 2013 als volgt worden opgesplitst:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Gemiddelde duur
EURO ZONE:	(22,8)	12,7 jaren
Nyrstar Budel BV Excedent Pension Plan		
Nyrstar Belgium SA/NV: Staff Old Defined Benefit plan funded through pension fund, Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan, Staff Insured Old Defined Benefit plan, Staff "appointements continués", Salaried Employees Old Defined Benefit Plan, Salaried Employees "appointements continués"		
Nyrstar NV: Staff Cash Balance Plan, Staff Complementary Savings Plan		
Nyrstar France Régime d'Indemnités de Fin de Carrière and Régime du Mutuelle		
Nyrstar France Mutuelle (medical benefit plan)		
USA:	(16,8)	13,5 jaren
Nyrstar Clarksville Inc: Hourly Employees' Pension Plan, Salaried Employees' Retirement Plan, Pension Plan for Bargaining Unit Employees, NCI/JCZ Pension Plan for Bargaining Unit Employees, Supplemental Executive Retirement Plan		
Nyrstar Clarksville Inc. Post Retirement Medical Benefit and Life Insurance Plan (medical benefit plan)		
CANADA:	(15,2)	11,3 jaren
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Hourly-Paid Employees' Pension Plan, Thirty-Year Retirement Supplement and Voluntary Early retirement Allowance		
Nyrstar Myra Falls Ltd.: Non-Pension post-retirement benefits plan (medical benefit plan)		
SWITERLAND:	(4,0)	17,8 jaren
Nyrstar Sales & Marketing AG: Pension Plan Staff and Pension Plan Staff NMC funded through the Helvetia Group Foundation		
Nyrstar Finance International AG: Pension Plan funded through the Helvetia Group Foundation		
Totaal	**(58,8)**	**12,9 jaren**

De totale waarde van de medische voordelenplannen, inbegrepen in de pensioenverplichtingen, bedraagt EUR 24,8 miljoen.



De bedragen erkend op de financiële aangiftes werden als volgt bepaald:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Herzien 31 dec 2012	Herzien 1 jan 2012
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen	117,3	123,5	106,6
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen	38,2	40,5	36,1
Totaal contante waarde van verplichtingen	**155,5**	**164,0**	**142,7**
Reële waarde van fondsbeleggingen	(97,1)	(91,4)	(82,4)
Totaal tekort	**58,4**	**72,6**	**60,3**
Beperking bij opname van overschot door asset ceiling	0,4	0,2	0,3
Totale opgenomen pensioenverplichtingen	**58,8**	**72,8**	**60,6**

De planactiva omvatten:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012	1 jan 2012
Geldmiddelen	2,9	0,3	0,9
Eigenvermogensinstrumenten	38,7	36,1	34,4
Schuldinstrumenten	30,5	29,0	25,4
Overige activa	25,0	26,0	21,7
Totaal fondsbeleggingen	**97,1**	**91,4**	**82,4**

Ten gevolge van de vereisten van IAS 19R kunnen de bovenstaande planactiva in december 2013 verder als volgt worden onderverdeeld:

Miljoen EUR	31 dec 2013
Geldmiddelen en kasequivalenten	2,9
Eigenvermogensinstrumenten	0,2
Schuldinstrumenten	2,0
Beleggingsfondsen	67,0
Verzekeringscontracten	25,0
Totaal	**97,1**

De beleggingsfondsen bestaan uit vermogensfondsen, fondsen met vaste inkomsten en gemengde fondsen met zowel effecten als schuldinstrumenten. Alle activa, behalve de verzekeringscontracten, hebben beurskoersen op de actieve markten. De reële waarde van de verzekeringscontracten stemt ofwel overeen met de contante waarde e aan de verdisconteringsvoet van de verzekerde toekomstige voordelen (Nederland) of met de gekapitaliseerde waarde van de betaalde bijdragen aan de contractueel gegarandeerde tarieven (andere landen).

De veranderingen in de contante waarde van de toegezegd pensioenverplichtingen zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Herzien 31 dec 2012
Bruto verplichtingen uit hoofde van toegezegde-pensioenverplichtingen aan het begin van de periode	164,0	142,7
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten	6,9	7,9
Rentekosten	5,4	6,2
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	3,3	4,3
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	(8,0)	15,4
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in ervaring	(1,0)	(1,0)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	(7,9)	(0,7)
Door de deelnemers betaalde bijdragen aan de regelingen	1,2	1,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(8,7)	(11,2)
Wijziging van het plan	0,8	0,2
Vereffening van het plan / beperkingen	(0,5)	(0,5)
Overige	-	(0,4)
Verplichtingen uit hoofde van toegezegd-pensioenrechten aan het eind van de periode	**155,5**	**164,0**

Tijdens 2013 waren er geen beperkingen of vereffeningen. De gerapporteerde kosten voor diensten in het verleden is voornamelijk het gevolg van een stijging van het pensioenbedrag in het kader van het Hourly-Paid Employees' Pension Plan in Canada door een aanpassing in het plan in 2013.

De veranderingen in de huidige waarde van de planactiva zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Herzien 31 dec 2012
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het begin van de periode	91,4	82,4
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	3,1	3,7
Herwaardering (winsten)/verliezen:		
Opbrengst van planactiva met uitzondering van intresten geboekt bij netto intrestuitgaven	3,0	5,5
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	(5,0)	(0,3)
Door de werkgever betaalde bijdrage aan de regelingen	10,4	7,6
Door de deelnemers betaalde bijdrage aan de regelingen	1,2	1,1
Door de regelingen betaalde vergoedingen	(6,5)	(7,9)
Admin. uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(0,5)	(0,5)
Overige	-	(0,2)
Reële waarde van fondsbeleggingen aan het eind van de periode	**97,1**	**91,4**



De uitgaven erkend in de winst- en verliesrekening zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2013	Herzien 31 dec 2012
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten		
Huidige dienstkosten, met inbegrip van admin. Uitgaven, taksen en sociale zekerheid	(6,9)	(7,9)
Kosten verstreken diensttijd	(0,8)	(0,2)
Netto rentekosten	(2,3)	(2,5)
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in de winst- en verliesrekening	**(10,0)**	**(10,6)**
Herwaardering van de netto bepaalde verplichtingen uit hoofde van regelingen		
De opbrengst op planactiva (uitgezonderd bedragen opgenomen in netto intrestuitgaven)	3,0	5,5
Actuarieel berekende winsten en verliezen ontstaan uit veranderingen in demografische aannames	(3,3)	(4,3)
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen ontstaan uit veranderingen in financiële aannames	8,0	(15,4)
Actuarieel berekende winsten en verliezen ontstaan uit aanpassingen in ervaring	1,0	1,0
Aanpassingen voor beperkingen op de bepaalde voordelen	(0,2)	0,1
Actuarieel berekende (winsten)/verliezen door schommelingen in de wisselkoersen	0,7	0,4
Componenten van toegezegd pensioen regelingen opgenomen in OCI	**9,2**	**(12,7)**
Totale bedragen opgenomen in lasten uit hoofde van personeelsbeloningen	**(0,8)**	**(23,3)**

Voornaamste actuariële assumpties

De voornaamste actuariële assumpties die op de rapporteringsdatum worden gebruikt, zijn de volgende:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012	1 jan 2012
Verdisconteringsvoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.3 - 4.7; 3.8	1.4 - 4.0; 3.4	2.3 - 4.8; 4.4
Verwachte toekomstige salarisverhogingen (interval; gewogen gemiddelde in %)	1.5 - 2.5; 2.3	1.5 - 2.5; 2.3	1.5 - 3.0; 2.7
Verwachte inflatievoet (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 2.3; 2.1	2.0 - 2.3; 2.1	2.0 - 2.3; 2.1
Aanvankelijke trendmatige ontwikkeling (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 8.0; 5.5	2.0 - 8.5; 6.0	2.8 - 9.0; 5.9
Trendmatige ontwikkeling op termijn (interval; gewogen gemiddelde in %)	2.0 - 5.0; 3.8	2.0 - 5.0; 4.2	2.8 - 5.0; 4.1
Aantal jaren tot trendmatige ontwikkeling op termijn is bereikt	0 - 6; 3.3	0 - 7; 3.7	0 - 8; 3.6

Er werden meerdere verdisconteringspercentages gebruikt in overeenstemming met de regio's aangegeven in bovenstaande tabel. De verdisconteringspercentages werden bepaald op basis van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een gelijkaardige duur als de gemiddelde gewogen duur van de desbetreffende plannen voor de EURO-zone, de VSA en Canada. Daar er geen diepe markt bestaat voor AA-obligaties met de vereiste looptijd in Zwitserland werden de verdisconteringspercentages bepaald op basis van de overheidsobligaties.

Assumpties over toekomstige loonstijgingen weerspiegelen de verwachtingen en het personeelsbeleid van de Groep voor de volgende paar jaren.

Er werd één assumpties voor de inflatie gebruikt voor de EURO-zone (2%) in overeenstemming met de beoogde inflatie van de Europese Centrale Bank.

De assumpties wat de groei van de medische kosten betreft, werden bepaald op basis van industriestandaarden en enquêtegegevens waarbij rekening wordt gehouden met de huidige ervaringen met het plan.

De assumpties wat betreft het sterftecijfer zijn gebaseerd op de laatst beschikbare standaard tabellen voor de betrokken individuele landen. Deze tabellen veronderstellen een verwachte toekomstige levensduur (in jaren) voor werknemers van 65 jaar op 31 december 2013 en van 18 tot 24 voor mannen (2012: 18 tot 24) en 21 tot 28 (2012: 21 tot 28) voor vrouwen. De assumpties voor elk land worden jaarlijks herzien en worden waar nodig aangepast aan veranderingen in de ervaringen van het fonds en actuariële aanbevelingen. Indien van toepassing wordt het risico van de levensduur gedekt door middel van de geschikte prospectieve sterftecijfers.

Gevoeligheidsanalyse

De significante actuariële assumpties voor het bepalen van de toegezegd pensioen regelingen werden al eerder in deze toelichting besproken. De onderstaande tabel toont de gevoeligheidsanalyse en het effect op de bepaalde voordelenverplichting van redelijke positieve veranderingen in de meest significante gebruikte actuariële assumpties. Merk op dat de gevoeligheidsanalyse per assumptie wordt uitgevoerd (waarbij de andere significante assumpties constant werden gehouden):

Miljoen EUR	**31 dec 2013**
Disconteringsvoet -0.5%	10,1
Disconteringsvoet +0.5%	(8,9)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen - 0.5%	(0,4)
Verwachte toekomstige salarisverhogingen + 0.5%	0,4
Verwachte inflatievoet - 0.5%	(0,4)
Verwachte inflatievoet + 0.5%	0,4
Trendmatig percentage medische kosten -1.0%	(3,2)
Trendmatig percentage medische kosten +1.0%	4,0
Levensverwachting - 1 year	3,6
Levensverwachting + 1 year	(3,6)

Verwachte bijdragen 2014

De Groep verwacht bijdragen van EUR 10,0 miljoen aan toegezegd pensioenregelingen voor het jaar dat wordt afgesloten op 31 december 2014.



31. Handelsschulden en overige schulden

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Handelsschulden	435,6	591,1
Overige schulden	50,4	50,1
Handels- en overige schulden	**486,0**	**641,2**

De door de Groep gelopen valuta- en liquiditeitsrisico's met betrekking tot handels- en overige vorderingen worden vermeld in toelichting 35.

32. Uitgestelde opbrengsten

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Kortlopend	294,7	218,6
Totaal uitgestelde opbrengsten	**294,7**	218,6

Uitgestelde opbrengsten bestaan uit betalingen die door de onderneming worden ontvangen voor toekomstige fysieke leveringen van metaalvoorraden waarvan verwacht wordt dat ze op normale wijze worden betaald.

In juni 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 195,8 miljoen (EUR 148,1 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 8,75 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van tien maanden die eindigt in maart 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 was 6,1 miljoen oz zilver geleverd.

In december 2013 sloot Nyrstar een overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, waarbij Nyrstar een vooruitbetaling van USD 50 miljoen (EUR 36,3 miljoen) ontving en akkoord ging met de fysieke levering van 3,3 miljoen oz zilver in gelijke termijnen over een periode van zes maanden die eindigt in juni 2014. De vooruitbetaling van zilver wordt afgeschreven als inkomsten naarmate het daar tegenoverstaande zilver effectief geleverd wordt. Per 31 december 2013 is geen zilvergeleverd.

Met betrekking tot de overeenkomst voor vooruitbetaling van zilver, sloot Nyrstar termijnovereenkomsten voor aankoop met gelijklopende leverdatums af om het risico van de zilverprijs te dekken ten overstaan van de leveringsverbintenis. Deze overeenkomsten worden geboekt als effectieve dekking tegen reële waarde van de vaste verkoopverbintenis in de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver. De wijziging in de reële waardebepaling van de termijnovereenkomsten voor aankoop (EUR 5,9 miljoen per 31 december 2013, opgenomen in andere financiële verplichtingen) en het deel uitgestelde inkomsten met betrekking tot de overeenkomst voor voorafbetaling van zilver (EUR 5,9 miljoen) worden effectief verrekend in geconsolideerde winst-en verliesrekening.

33. Op aandelen gebaseerde betalingen

Miljoen EUR	2013	2012
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen, incl. sociale zekerheid	(5,2)	(6,2)



De vennootschap heeft een Executive Long Term Incentive Plan (LTIP), een Co-Investment Plan en een Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP) (samen de 'Regelingen' genoemd) opgezet met het oog op het aantrekken, behouden en motiveren van werknemers en het hogere management van de vennootschap en haar 100% dochterondernemingen. De belangrijkste bepalingen van elke Regeling worden hieronder beschreven:

LTIP (langlopende incentiveregeling voor executives)

LTIP-toekenningen 2 tot 6 (grants 2 tot 6) werden toegekend tussen 2009 en 2013 overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de langlopende incentiveregeling voor executives (Executive Long Term Incentive Plan - LTIP). De onderstaande tabel geeft een overzicht van de toekenningen.

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6
Aantal toegekende aandelen	2.003.351	604.407	1.149.398	2.261.628	2.270.961
Effectieve toekenningsdatum	30-Jun-09	30-Jun-10	30-Jun-11	30-Jun-12	30-Jun-13
Prestatieperiode	1 jan 2009 tot 31 dec 2011	1 jan 2010 tot 31 dec 2012	1 jan 2011 tot 31 dec 2013	1 jan 2012 tot 31 dec 2014	1 jan 2013 tot 31 dec 2015
Toekenningsdatum	31-Dec-11	31-Dec-12	31-Dec-13	31-Dec-14	31-Dec-15
Afwikkeling (b)	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel	Aandeel
Reële waarde op toekenningsdatum (EUR per aandeel)*	2,78	4,25	6,23	1,01	1,37

* de reële waarde is de gewogen gemiddelde reële waarde voor beide prestatiewaarderingen: de zinkprijs en de MSCI zoals hieronder wordt uitgelegd.

(a) Prestatiecriteria

Om te waarborgen dat het LTIP een maximaal rendement bewerkstelligt voor de aandeelhouders, heeft de Raad van Bestuur twee prestatievoorwaarden bepaald, die elk gelijk worden gewogen aan 50%. Voor beide prestatievoorwaarden werd een gelijk aantal toekenningen gegeven. Om een toekenning definitief te verwerven, wordt de jaarlijkse prestatie van de aandelenprijs van Nyrstar gemeten ten opzichte van de geïmpliceerde verandering in een notionele aandelenprijs die gebaseerd is op de historische prestatie van de zinkprijs en de MSCI World Metals and Mining Index.

De aandelen worden toegekend aan bepaalde werknemers in de mate dat voldaan wordt aan vooraf bepaalde schaaldrempels voor elk van de prestatievoorwaarden en dat de werknemer in dienst blijft tot de verwervingsdatum van de betreffende toekenning.

(b) Vereffening

De Raad van Bestuur kan Toekenningen 2, 3, 4, 5 en 6 naar keuze vereffenen in aandelen of cash. De Raad opteert echter om alle plannen te vereffenen in aandelen. Alle LTIP-plannen worden dus behandeld als betalingen die geregeld worden op eigen vermogen. De belangrijkste inputs voor het waarderingsmodel van de LTIP-plannen die werden toegekend in 2013 en 2012 zijn:

	2013	2012
Dividendrendement	3,0%	3,0%
Verwachte volatiliteit -aandeel Nyrstar	47,0%	46,0%
Verwachte volatiliteit -zinkprijs	24,0%	30,0%
Verwachte volatiliteit -MSCI Metals & Mining Index	22,0%	23,0%
Risicoloze rentevoet	1,3%	2,2%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	3,30	4,48
Verwacht verbeurdverklaringpercentage	0,0%	0,0%
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo	Monte Carlo



De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit tijdens de periode vóór de toekenningsdatum (die gelijk is aan de verwachte levensduur van de toekenning, als de historische gegevens relevant blijven). De prestatievoorwaarden zijn beide marktgerelateerd en werden in aanmerking genomen voor berekening van de reële waarde van de toekenningen.

De volgende tabel geeft de mutatie weer van het aantal eigen vermogensinstrumenten dat in het kader van het LTIP tijdens de aangegeven periodes werd toegekend:

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6	Totaal
Per 1 jan 2013	88 871	770 960	1 053 901	2 104 239	-	4 017 971
Initiële toewijzing 30 juni 2013					2 270 961	2 270 961
Vervallen			(148 144)	(525 715)	(229 174)	(903 033)
Toevoegingen	11 668	4 448	114 173	324 749	69 559	524 597
Verlopen		(388 020)				(388 020)
Afwikkelingen	(100 539)	(387 388)				(487 927)
Per 31 dec 2013	**-**	**-**	**1 019 930**	**1 903 273**	**2 111 346**	**5 034 549**

	Toekenning2	Toekenning3	Toekenning4	Toekenning5	Toekenning6	Totaal
Per 1 jan 2012	2 764 817	823 243	1 196 168	-	-	**4 784 228**
Initiële toewijzing 30 juni 2012	-	-	-	2 261 628	-	**2 261 628**
Vervallen	-	(114 325)	(245 655)	(157 389)	-	**(517 369)**
Toevoegingen	-	62 042	103 388	-	-	**165 430**
Afwikkelingen	(2 675 946)	-	-	-	-	**(2 675 946)**
Per 31 dec 2012	**88 871**	**770 960**	**1 053 901**	**2 104 239**	**-**	**4 017 971**

In 2013 en 2012 ontvingen bepaalde werknemers die Nyrstar vervoegden in de loop van het jaar LTIP-toekenningen onder Toekenningen 4 en 5. De reële waarde van deze rechten bedroeg EUR 0,6 miljoen voor 2013 (2012: EUR 0,2 miljoen). De bepalingen en voorwaarden voor de toekenningen blijven ongewijzigd.

Wijzigingen aan grants 3, 4 en 5 binnen het kader van het LTIP

Per 6 februari 2013 werden er wijzigingen aangebracht in de prestatievoorwaarden voor grants 3, 4 en 5. De wijzigingen hebben geleid tot uitsluiting van de prijsprestatie 2012 van zink uit de prestatiemaatstaven voor de drie grants, bij de bepaling van het gemiddelde LTIP-rendement en de verlaging van de MSCI-prestatiemaatstaven voor de komende jaren voor grants 4 en 5.

De gewijzigde toekenningen werden gewaardeerd aan de hand van een methodologie die consistent is met deze die in de toelichtingen bij de geconsolideerde financiële overzichten op 31 december 2012 vermeld staat. De toename van de reële waarde van de toekenningen bedroeg EUR 1,8 miljoen en wordt geboekt over de resterende verwervingsperiode van de toekenningen, die aanvangt op de datum van de wijziging. De totale toenamen van de reële waarde die geboekt werd in 2013 bedroeg EUR 1,8 miljoen. De wijzigingen hebben geen invloed gehad op het aantal openstaande toekenningen dat vermeld stond in de toelichtingen bij de nota's bij de geconsolideerde financiële overzichten per 31 december 2012, maar heeft wel geleid tot 389.928 grant 3-toekenningen.

Management Committee Co-Investment Plan

Er werd door de jaarlijkse algemene vergadering op 28 april 2010 een co-investeringsplan voor de leden van het directiecomité goedgekeurd. De daadwerkelijke boekhoudkundige toekenningsdatum is 5 mei 2010 en de voorwaarden worden geëvalueerd vanaf de toekenningsdatum tot 15 juli 2013, namelijk de definitieve verwervingsdatum. Voor elk Nyrstar-aandeel dat een lid van het directiecomité tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 aankocht, zal Nyrstar de respectieve deelnemer op de definitieve verwervingsdatum een aantal bijkomende Nyrstar-aandelen toekennen op voorwaarde dat (a) de deelnemer op de definitieve verwervingsdatum nog steeds tewerkgesteld wordt door Nyrstar en dat (b) de deelnemer de co-investeringsaandelen op de definitieve verwervingsdatum nog steeds bezit. Tussen 30 april 2010 en 28 juni 2010 kochten de leden van het DC van Nyrstar 190.000 co-investeringsaandelen.

In overeenstemming met het besluit van de Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering van 27 april 2011 weerspiegelde het co-investeringsplan de impact van de rechten die de onderneming in maart 2011 uitgaf. Er werd ook overeengekomen dat 95.510 extra aandelen van de onderneming waarop de respectieve deelnemers van het co-investeringsplan intekenden, beschouwd worden als "co-investeringsaandelen" in het kader van het co-investeringsplan. Op 30 juni 2011 kocht een bijkomende deelnemer 25.000 aandelen als deelname aan het co-investeringsplan. De algemene voorwaarden van deze deelname zijn consistent met de algemene voorwaarden van de vroegere deelnames aan het co-investeringsplan.

Het aantal matching-aandelen wordt bepaald op drie prestatiedatums, met name (a) 1 juli 2011 (prestatiedatum 1), (b) 1 juli 2012 (prestatiedatum 2) en (c) 1 juli 2013 (prestatiedatum 3). Het aantal matching-aandelen is het product van het totale aantal co-investeringsaandelen dat de respectievelijke Deelnemer in zijn bezit heeft en de vermenigvuldigingsfactor die bepaald werd op de prestatiedatums. De vermenigvuldigingsfactor gaat van nul (laagste factor) tot vier (hoogste factor) in combinatie met vooraf bepaalde prijspunten, met name de vooraf bepaalde hoogste gemiddelde slotkoers van Nyrstar-aandelen tijdens een bepaalde volledige kalenderweek van de prestatieperioden (zie de Corporate Governance-verklaring voor meer details).

De gewogen gemiddelde reële waarde per aandeel op de toekenningsdatums bedroeg EUR 14,52.

Mutatie van co-investeringsaandelen:

	2013	2012
Per 1 jan	348 000	348 000
Toevoegingen		-
Verlopen	(261 992)	
Vervallen	(86 008)	
Per 31 dec	-	**348 000**

Er werden geen verdere co-investeringsaandelen toegekend in 2012 en 2013 Geen van deze co-investeringsaandelen werden toegekend op de datum van 15 juli 2013 daar niet werd voldaan aan de prestatievoorwaarden. Daarom werden geen aandelen uit dit plan geleverd aan de deelnemers. De reële waarde van de diensten die ontvangen werden in ruil voor de aandelen die in aanmerking kwamen in het kader van het co-investeringsplan is gebaseerd op de reële waarde van de toekenningen die voor boekjaar 2013 goed zijn voor EUR nul (2012: EUR nul).

Leveraged Employee Stock Ownership Plan (LESOP)

In 2013 diende de Raad een voorstel in bij de algemene aandeelhoudersvergadering om een nieuwe vergoedingscomponent toe te kennen aan bepaalde senior managers, met inbegrip van het managementcomité, LESOP genaamd. Het LESOP stelt de deelnemers in staat om aandelen in de Vennootschap te kopen aan een korting van 20% waarna de aandelen onderwerpen zijn aan een houdtermijn van drie jaar. Voor elk aandeel dat wordt aangekocht door een deelnemer met zijn persoonlijke bijdrage, verschafte een financiële instelling de deelnemer bijkomende financiering zodat deze negen bijkomende aandelen kon aankopen aan een dergelijke korting. Het aantal aandelen dat een deelnemer met de persoonlijke bijdrage in het kader van LESOP 2013 kon aankopen, was beperkt. Voor de leden van het Nyrstar Management Committee werd het maximum gelegd bij 50.000 aandelen



per lid. Op het einde van de duur moet de deelnemer alle aangekochte aandelen overdragen aan de financiële instelling. In ruil daarvoor krijgt hij een cash bedrag of een aantal aandelen in de Vennootschap waarvan de waarde overeenstemt met hun persoonlijke bijdrage aan het LESOP en een bepaald percentage van de stijging in de waarde van de aandelen gedurende de duur van het LESOP. Het LESOP van 2013 werd in april 2013 goedgekeurd door de algemene aandeelhoudersvergadering. De eerste fase van LESOP 2013 werd in december 2013 geïmplementeerd.

3.065.000 aandelen werden toegekend met een effectieve toekenningsdatum van 21 december 2013. De aandelen werden onmiddellijk op de toekenningsdatum verworven. De reële waarde per aandeel op de toekenningsdatum bedroeg EUR 0,10 wat leidde tot een totale reële waarde van EUR 0,3 miljoen die volledig werd erkend tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2013.

De significante inputs in het waarderingsmodel voor het LESOP-plan, toegekend in 2013, zijn:

	2013
Dividendrendement	3,0%
Risicoloze rentevoet	0,5%
Kredietspread voor een privépersoon	5,0%
Intrestvoet voor het lenen van effecten	0,5%
Aandelenkoers op toekenningsdatum	2,15
Toegepaste waarderingsmodel	Monte Carlo

De volgende tabel toont de bewegingen in het aantal vermogensinstrumenten dat werd toegekend tijdens de periode in verband met de LESOP-plannen:

	2013
Per 1 jan	-
Toevoegingen 21 dec 2013	3 065 000
Afwikkelingen	(3 065 000)
Per 31 dec	**-**

Uitgestelde aandelen of spookaandelen - jaarlijks incentiveplan (Annual Incentive Plan – AIP)

Voor 2012 hebben leden van het NMC en bepaalde senior managers recht op een targetopportuniteit in het kader van het AIP, ten bedrage van:

- 75% van het jaarlijkse basisloon voor de Chief Executive Officer (maximaal 150%)
- 60% van het jaarlijkse basisloon voor andere leden van het NMC (maximaal 120%)
- 50% van het jaarlijkse basisloon voor bepaalde andere senior managers (maximaal 100%)

Uitkeringen in het kader van het AIP met betrekking tot de bovenstaande gegevens, worden uitbetaald in een combinatie van contanten en Nyrstar-aandelen (uitkering in aandelen) of het equivalent in contanten (spookaandelen) met een uitstel van 12 maanden. De uitkeringen gebeuren als volgt:

- CEO – 100% contant en 50% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)
- Andere leden van het NMC – 80% contant en 40% aandelen en spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)
- Overige senior managers – 70% contant en 30% aandelen of spookaandelen (bij een maximale opportuniteit)

De uitbetaling van een uitkering in het kader van het AIP aan het management is altijd onderworpen aan de prestaties van de Vennootschap (zie het Verloningsrapport, opgenomen in de Corporate Governance-verklaring) voor verdere details over de prestatiecriteria) en tewerkstelling van de werknemer tot aan het einde van de toekenningsperiode. Het maximale aantal toegekende aandelen is gelijk aan de waarde van de maximale opportuniteit vermenigvuldigd met het basisloon in euro en gedeeld door de toepasselijke aandelenprijs bij aanvang van de prestatieperiode (doorgaans het boekjaar).

De reële waarde van de diensten voor deze uitkeringen bedroeg EUR 0,6 miljoen voor het boekjaar 2013 (in 2012: EUR 0,4 miljoen).

34. Verlies per aandeel

(a) Gewone verlies per aandeel

De gewone verlies per aandeel wordt als volgt berekend:

Miljoen EUR	**2013**	**2012**
Verlies toerekenbaar aan gewone aandeelhouders (gewoon)	(195,4)	(93,6)
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen (in miljoen)	154,4	162,1
Verlies per aandeel (gewoon, in EUR)	**(1,27)**	**(0,58)**

(b) Verwaterde winst per aandeel

Daar de entiteit een verlies optekende voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2013 is het verwaterde verlies per aandeel EUR 1,27 gelijk aan het basisverlies per aandeel (EUR 0,58 voor de twaalf maanden afgesloten op 31 december 2012).

35. Financiële instrumenten

In het kader van de normale bedrijfsvoering is Nyrstar blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen, evenals aan rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's. In overeenstemming met Nyrstars grondslagen voor risicobeheer worden afgeleide financiële instrumenten toegepast om het risico van schommelingen in commodityprijzen en vreemde valutakoersen af te dekken, maar mogen deze transacties niet worden aangegaan voor speculatieve doeleinden.

(a) Kredietrisico

(i) Blootstelling aan kredietrisico

Kredietrisico betekent het verlies dat zou worden opgenomen indien de tegenpartijen van financiële instrumenten hun contractuele verplichtingen niet nakomen. De boekwaarde van financiële activa vertegenwoordigt het maximale kredietrisico. Het maximale kredietrisico per de verslagdatum bedroeg:

Miljoen EUR	**31 dec 2013**	**31 dec 2012**
Handels- en overige vorderingen	174,9	221,1
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	188,1
Commoditycontracten gebruikt als afdekking: activa	13,9	33,8
In contracten besloten derivaten: activa	1,2	17,1
Valutatermijncontracten gebruikt voor handelsdoeleinden: Activa	11,5	7,7
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	7,6	8,2
Aangehouden tot einde looptijd	2,8	2,6
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	2,7
Totaal	**504,2**	**481,3**



Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen en overige vorderingen op de verslagdatum per regio bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Landen binnen de eurozone	58,6	77,9
Azië	38,5	25,2
Verenigde Staten	9,4	25,1
Overige Europese landen	23,3	43,2
Overige regio's	45,1	49,7
Totaal	**174,9**	**221,1**

Het maximale kredietrisico voor handelsvorderingen en overige vorderingen op de verslagdatum per type klant bedroeg:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Groothandel	159,3	190,3
Eindgebruikers	15,6	30,8
Totaal	**174,9**	**221,1**

(ii) Ouderdomsanalyse

Per verslagdatum waren de handels- en andere vorderingen, inclusief rangschikking naar ouderdom van achterstallige maar niet in waarde verminderde handels- en andere vordering:

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Niet vervallen	144,6	192,5
0-30 dagen vervallen	18,8	19,3
31-120 dagen vervallen	8,3	7,5
121 dagen-één jaar vervallen	2,5	0,4
Meer dan één jaar	0,7	1,4
Totaal	**174,9**	**221,1**

Kredietrisico op het gebied van handelsvorderingen wordt ook op de volgende wijzen beheerd:

- De vennootschap is verplicht alle redelijke zorg en voorzichtigheid te gebruiken bij het toekennen en behouden van krediet aan bestaande en potentiële afnemers. De vennootschap moet alle redelijke stappen ondernemen en heeft de inspanningsverplichting om verliezen als gevolg van dubieuze debiteuren tot een minimum te beperken. Het beleid van de vennootschap inzake kredietrisicobeheer beschrijft het systeem en de organisatie die zijn opgezet om de risico's met betrekking tot kredieten verleend aan zakelijke partners efficiënt en effectief te beheren.
- Betalingstermijnen variëren van 0 tot 90 dagen, na de maand van levering. De betalingstermijnen hangen af van het feit of de verkoop een contante verkoop betreft of een verkoop met een kredietbrief waarin de betalingstermijnen worden vermeld.
- Voordat klanten een kredietlimiet wordt aangeboden, vindt er een risicobeoordeling plaats. Wanneer er geen kredietlimiet wordt verleend, moeten verkopen worden gedekt door andere zekerheden (bankgarantie, garantie van de moedermaatschappij) en/of door documentair incasso.

- Indien de verkoop wordt gedekt door een kredietbrief, is dit in beginsel onherroepelijk en zal dit door goedgekeurde financiële instellingen worden bevestigd.

(iii) Banken en financiële instellingen

Voor banken en financiële instellingen worden enkel onafhankelijk beoordeelde partijen aanvaard die minimum 'A' behaalden.

(b) Liquiditeitsrisicobeheer

In onderstaande tabel zijn de contractuele looptijden van financiële verplichtingen weergegeven, met inbegrip van geschatte rentebetalingen maar zonder de gevolgen van verrekeningsovereenkomsten:

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contrac- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(1,9)	(1,9)	(0,4)	(0,5)	(0,8)	(0,2)	-
Leningen	(959,9)	(1,122,4)	(49,8)	(126,6)	(267,5)	(678,5)	-
Handelsschulden en overige schulden	(486,0)	(485,9)	(480,4)	(3,4)	(1,1)	(1,0)	-
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(14,4)	(14,4)	(14,4)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(6,0)	(6,0)	(6,0)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(4,3)	(4,3)	(0,2)	(0,2)	(1,7)	(2,2)	-
Totaal, 31 dec 2013	**(1 472,5)**	**(1 634,9)**	**(551,2)**	**(130,7)**	**(271,1)**	**(681,9)**	**-**

Miljoen EUR	Boek- waarde	Contrac- tuele kasstromen	6 maanden of minder	6-12 maanden	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer
Financiële-leaseverplichtingen	(3,2)	(3,3)	(0,5)	(0,5)	(1,1)	(1,2)	-
Leningen	(865,3)	(1,037,3)	(45,1)	(4,2)	(168,9)	(818,8)	(0,3)
Handelsschulden en overige schulden	(641,2)	(641,2)	(631,7)	(4,0)	(6,0)	0,5	-
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	(10,6)	(10,6)	(10,6)	-	-	-	-
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	(0,5)	(0,5)	(0,5)	-	-	-	-
In contracten besloten derivaten: passiva	(2,3)	(2,3)	(0,1)	(0,1)	(2,1)	-	-
Totaal, 31 dec 2012	**(1 523,1)**	**(1 695,2)**	**(688,5)**	**(8,8)**	**(178,1)**	**(819,5)**	**(0,3)**



(c) Valutarisico

Blootstelling aan valutarisico

Het door de Groep gelopen valutarisico is gebaseerd op de volgende nominale bedragen:

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	62,7	85,6	5,6	1,3	19,7	**174,9**
Leningen en opgenomen gelden	(956,2)	(2,6)	(1,2)	-	(1,8)	**(961,8)**
Handelsschulden en overige schulden	(157,8)	(172,9)	(64,6)	(11,1)	(79,6)	**(486,0)**
Bruto balansrisico	**(1 051,3)**	**(89,9)**	**(60,2)**	**(9,8)**	**(61,7)**	**(1 272,9)**
Vreemde-valuta contracten	412,3	(302,8)	110,7	(213,5)	(1,2)	**5,5**
Commoditycontracten	-	(0,5)	-	-	-	**(0,5)**
Netto risico, 31 dec 2013	**(639,0)**	**(393,2)**	**50,5**	**(223,3)**	**(62,9)**	**(1 267,9)**

Miljoen EUR	EUR	USD	AUD	CAD	Overige	Totaal
Handels- en overige vorderingen	94,6	98,0	6,4	2,9	19,2	**221,1**
Leningen en opgenomen gelden	(865,4)	(0,5)	(2,2)	(0,4)	-	**(868,5)**
Handelsschulden en overige schulden	(166,0)	(292,8)	(77,1)	(19,3)	(86,0)	**(641,2)**
Bruto balansrisico	**(936,8)**	**(195,3)**	**(72,9)**	**(16,8)**	**(66,8)**	**(1 288,6)**
Vreemde-valuta contracten	227,2	(129,9)	70,2	(160,5)	0,2	**7,2**
Commoditycontracten	-	23,2	-	-	-	**23,2**
Netto risico, 31 dec 2012	**(709,6)**	**(302,0)**	**(2,7)**	**(177,3)**	**(66,6)**	**(1 258,2)**

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar werden aanzienlijk beïnvloed door wisselkoersschommelingen. De gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor het volledige jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2013	2012
USD / EUR	+ / - EUR 0,01	+ / - 17,7	+ / - 17,9
AUD / EUR	+ / - EUR 0,01	- / + 2,6	- / + 2,6

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2013 en 2012 te moduleren. De wisselkoersen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.



(d) Beheer van het commodityprijsrisico

Nyrstar is blootgesteld aan schommelingen in commodityprijzen bij de verkoop van commodities en de inkoop van grondstoffen. Nyrstar kan futures- en swapcontracten voor zink, lood en zilver afsluiten om bepaalde termijnverkopen tegen een vaste prijs aan klanten af te dekken teneinde de betreffende metaalprijs te realiseren op de datum waarop de transactie wordt afgewikkeld. Nyrstar kan voor zink en lood futures- en swapcontracten afsluiten om het moment waarop de prijs voor extern ingekochte concentraten wordt vastgesteld beter af te stemmen op het moment waarop de prijs wordt bepaald voor de verkoop van metal dat uit het betreffende concentraat is geproduceerd. Deze instrumenten worden 'afdekkingen van metal at risk' genoemd en de looptijd van deze contracten bedraagt doorgaans één tot drie maanden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2013.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	1 962	(81,7)	(9,0)	-	-	(90,7)
Verkoopcontracten	1 916	76,5	0,6	-	-	77,1
Netto positie		**(5,2)**	**(8,4)**	**-**	**-**	**(13,6)**
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	2 252	(0,3)	-	-	-	(0,3)
Verkoopcontracten	2 110	65,4	-	-	-	65,4
Netto positie		**65,1**	**-**	**-**	**-**	**65,1**
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	19,6	(8,0)	-	-	-	(8,0)
Verkoopcontracten	20,6	96,7	-	-	-	96,7
Netto positie		**88,7**	**-**	**-**	**-**	**88,7**
Goud	per ons					
Aankoopcontracten	1 204,6	(0,8)	-	-	-	(0,8)
Verkoopcontracten	1 252,3	4,9	-	-	-	4,9
Netto positie		**4,1**	**-**	**-**	**-**	**4,1**
Koper	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7 208	2,9	-	-	-	2,9
Netto positie		**2,9**	**-**	**-**	**-**	**2,9**



De onderstaande tabel geeft een overzicht van de nominale waarde van derivatencontracten die commodityprijsrisico's afdekken per 31 december 2012.

Miljoen EUR	Gemiddel- de prijs in USD	6 maanden of minder	6-12 maanden	12-18 maanden	18 maanden +	Totaal
Zink	per ton					
Aankoopcontracten	1 945	(38,1)	(7,5)	-	-	(45,6)
Verkoopcontracten	1 998	149,6	0,3	-	-	149,9
Netto positie		**111,5**	**(7,2)**	**-**	**-**	**104,3**
Lood	per ton					
Aankoopcontracten	2 249	(2,0)	-	-	-	(2,0)
Verkoopcontracten	2 187	79,2	-	-	-	79,2
Netto positie		**77,2**	**-**	**-**	**-**	**77,2**
Zilver	per ons					
Aankoopcontracten	31,3	(29,6)	-	-	-	(29,6)
Verkoopcontracten	32,6	353,0	-	-	-	353,0
Netto positie		**323,4**	**-**	**-**	**-**	**323,4**
Goud	per ons					
Aankoopcontracten	1 689,0	(2,3)	-	-	-	(2,3)
Verkoopcontracten	1 711,0	91,4	-	-	-	91,4
Netto positie		**89,1**	**-**	**-**	**-**	**89,1**
Koper	per ton					
Aankoopcontracten	-	-	-	-	-	-
Verkoopcontracten	7 902	18,4	-	-	-	18,4
Netto positie		**18,4**	**-**	**-**	**-**	**18,4**

Gevoeligheidsanalyse

De resultaten van Nyrstar worden aanzienlijk beïnvloed door de wijzigingen in de metaalprijzen en de verwerkingslonen. De gevoeligheid aan de schommelingen van de metaalprijzen en de verwerkingslonen worden in onderstaande tabel weergegeven, samen met de geraamde impact op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor één volledig jaar (in miljoen EUR).

Parameter	Variabele	2013	2012
Zink prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 27,9	+ / - 35,2
Lood prijs	+ / - USD 100 / ton	+ / - 1,8	+ / - 1,7
Verwerkingslonen zink	+ / - USD 25 / ton	+ / - 27,8	+ / - 25,1
Verwerkingslonen lood	+ / - USD 25 / ton	+ / - 4,9	+ / - 4,4

Bovenvermelde gevoeligheden werden berekend door de onderliggende bedrijfsprestatie van Nyrstar voor 2013 en 2012 in vorm te brengen. De metaalprijzen zijn gebaseerd op een gemiddelde waarde waargenomen tijdens die periode en werden in isolatie gewijzigd om de impact te bepalen op de resultaten en het eigen vermogen van Nyrstar voor een volledig jaar.

(e) Financiële instrumenten per categorie

Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	20,6	-	-	6,0	-	**26,6**
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	174,9	-	-	-	-	-	**174,9**
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	-	-	-	-	**292,3**
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	7,6	-	-	-	-	-	**7,6**
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,8	-	-	-	**2,8**
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	-	-	-	-	-	**-**
Investeringen in aandelen	-	-	-	27,5	-	-	**27,5**
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(959,9)	**(959,9)**
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(1,9)	**(1,9)**
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(20,4)	-	-	(4,3)	-	**(24,7)**
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-		(486,0)	**(486,0)**
Netto positie, 31 dec 2013	**474,8**	**0,2**	**2,8**	**27,5**	**1,7**	**(1 447,8)**	**(940,8)**



Miljoen EUR	Leningen en vorderingen	Reële waarde via winst en verlies	Aangehouden tot einde looptijd	Beschikbaar voor verkoop	Derivaten voor afdekking	Afgeschreven kost	Totaal
Afgeleide financiële instrumenten	-	41,5	-	-	17,1	-	**58,6**
Handels- en overige vorderingen uitgezonderd vooruitbetalingen	221,1	-	-	-	-	-	**221,1**
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	-	-	-	-	-	**188,1**
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	8,2	-	-	-	-	-	**8,2**
Aangehouden tot einde looptijd	-	-	2,6	-	-	-	**2,6**
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	2,7	-	-	-	-	-	**2,7**
Investeringen in aandelen	-	-	-	37,9	-	-	**37,9**
Leningen (uitgezonderd financiële-leaseverplichtingen)	-	-	-	-	-	(865,3)	**(865,3)**
Financiële-leaseverplichtingen	-	-	-	-	-	(3,2)	**(3,2)**
Afgeleide financiële Instrumenten	-	(11,1)	-	-	(2,3)	-	**(13,4)**
Handelsschulden en overige schulden	-	-	-	-	-	(641,2)	**(641,2)**
Netto positie, 31 dec 2012	**420,1**	**30,4**	**2,6**	**37,9**	**14,8**	**(1 509,7)**	**(1 003,9)**

Nyrstar Hobart heeft twee elektriciteitscontracten tegen vast tarief afgesloten in de vorm van swaps, om zijn blootstelling aan schommelende prijzen voor elektriciteit te beperken. De contracten eindigen respectievelijk in 2014 en 2017. De swaps werden aangewezen als kwalificerende kasstroomafdekkingen.

(f) Renterisicobeheer

Hieronder wordt een overzicht gegeven van het door Nyrstar gelopen renterisico samen met de gevoeligheidsanalyse van een verandering van 100 basispunten (bp) in de rentevoet per balansdatum bij rentedragende activa en verplichtingen:

	31 Dec 2013			Analyse van de gevoeligheden			
	Rente			Income Statement		Equity	
Miljoen EUR	**Variabele**	**Vaste**	**Totaal**	**Stijging**	**Daling**	**Stijging**	**Daling**
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	292,3	-	**292,3**	2,9	(0,3)	2,9	(0,3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	7,6	**7,6**	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2,8	**2,8**	-	-	-	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	-	**-**	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(4,3)	**(4,3)**	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(734,2)	**(734,2)**	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(221,4)	**(221,4)**	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(1,9)	**(1,9)**	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	**292,3**	**(951,4)**	**(659,1)**	**2,9**	**(0,3)**	**2,9**	**(0,3)**



	31 dec 2012			Analyse van de gevoeligheden			
	Rente			Income Statement		Equity	
Miljoen EUR	**Variabele**	**Vaste**	**Totaal**	**Stijging**	**Daling**	**Stijging**	**Daling**
Financiële activa							
Geldmiddelen en kasequivalenten	188,1	-	**188,1**	1,9	(0,3)	1,9	(0,3)
Geldmiddelen niet beschikbaar voor vrij gebruik	-	8,2	**8,2**	-	-	-	-
Aangehouden tot einde looptijd	-	2,6	**2,6**	-	-	-	-
Leningen aan volgens de vermogensmutatiemethode verwerkte deelnemingen	-	2,7	**2,7**	-	-	-	-
Financiële verplichtingen							
Kredietfaciliteit	-	(0,6)	**(0,6)**	-	-	-	-
Leningen – Obligaties met vaste rentevoet	-	(748,8)	**(748,8)**	-	-	-	-
Leningen – converteerbare obligaties	-	(115,9)	**(115,9)**	-	-	-	-
Leaseverplichting	-	(3,2)	**(3,2)**	-	-	-	-
Netto rentedragende financiële activa / (verplichtingen)	**188,1**	**(855,0)**	**(666,9)**	**1,9**	**(0,3)**	**1,9**	**(0,3)**

(g) Reële waarde van financiële activa en financiële verplichtingen

De boekwaarde van alle financiële activa en verplichtingen die opgenomen worden tegen afgeschreven kostprijs op het gecombineerde overzicht van de financiële positie benadert hun reële waarde, met uitzondering van de obligaties tegen vaste rentevoet en de converteerbare obligaties ten belope van EUR 734,2 miljoen (in 2012: EUR 748,8 miljoen), respectievelijk EUR 221,4 miljoen (in 2012: EUR 115,9 miljoen) met een reële waarde gebaseerd op geboden prijzen op een actieve markt (een meting op niveau 1) van EUR 672,6 miljoen (in 2012: EUR 788,0 miljoen), respectievelijk EUR 211,4 miljoen (in 2012: EUR 130,0 miljoen).

De volgende tabel bevat de metingen van de reële waarde per niveau van meting volgens hiërarchie:

- koersnoteringen op actieve markten voor identieke activa of verplichtingen (niveau 1).
- inputs, andere dan koersnoteringen opgenomen onder niveau 1, die observeerbaar zijn voor het actief of de verplichting, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks (niveau 2).
- inputs voor het actief of de verplichting die niet gebaseerd zijn op observeerbare marktgegevens (niveau 3).



Miljoen EUR	Waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	Totaal per 31 dec 2013
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	9,1	-	9,1
Commoditycontracten – kasstroom-afdekkingen	a	-	4,8	-	4,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	11,5	-	11,5
In contracten besloten derivaten	c	-	1,2	-	1,2
Totaal		**-**	**26,6**	**-**	**26,6**
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(14,4)	-	(14,4)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(6,0)	-	(6,0)
In contracten besloten derivaten	c	-	(4,3)	-	(4,3)
Totaal		**-**	**(24,7)**	**-**	**(24,7)**

Miljoen EUR	Waarderingstechnieken gebruikt om de reële waarde te bepalen	Niv. 1	Niv. 2	Niv. 3	Totaal per 31 dec 2012
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	33,8	-	33,8
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	7,7	-	7,7
In contracten besloten derivaten	c	-	17,1	-	17,1
Totaal		**-**	**58,6**	**-**	**58,6**
Commoditycontracten – reële-waarde-indekkingen	a	-	(10,6)	-	(10,6)
Vreemde-valutacontracten – aangehouden voor handelsdoeleinden	b	-	(0,5)	-	(0,5)
In contracten besloten derivaten	c	-	(2,3)	-	(2,3)
Totaal		**-**	**(13,4)**	**-**	**(13,4)**

Voor de metingen van de reële waarde op niveau 2, wordt de reële waarde bepaald op basis van het onderliggende notionele bedrag en de bijbehorende waarneembare forwardprijzen-/tarieven op actieve markten. De voornaamste inputs in deze waardebepalingen zijn als volgt (met verwijzing naar de bovenstaande tabellen):

a) forwardcommodityprijzen op de actieve markt

a) forwardwisselkoersen op de actieve markt

c) forwardelektriciteitsprijzen op de actieve markt

36. Investeringsverbintenissen

De waarde van verbintenissen voor de verwerving van machines en installaties waarvoor contracten zijn afgesloten maar die niet als verplichtingen zijn opgenomen op de verslagdatum, is in de onderstaande tabel weergegeven.

Miljoen EUR	31 dec 2013	31 dec 2012
Binnen één jaar	14,2	20,2
Van één tot vijf jaar	-	-
Meer dan vijf jaar	-	-
Totaal	**14,2**	**20,2**

37. Operationele leaseovereenkomsten

De waarde van verbintenissen met betrekking tot operationele leaseovereenkomsten die zijn aangegaan, maar die niet zijn geboekt als verplichtingen per verslagdatum, wordt in de onderstaande tabel aangegeven.

Miljoen EUR	31 Déc 2013	31 Déc 2012
Binnen één jaar	4,7	4,5
Van één tot vijf jaar	12,1	12,1
Meer dan vijf jaar	2,6	3,0
Totaal	**19,4**	**19,6**

38. Onvoorziene gebeurtenissen

Garanties

De Groep heeft een garantie voorzien van CNY 20 miljoen (EUR 2,4 miljoen) ten voordele van KBC in China, dat een kredietfaciliteit voorzag voor Genesis Alloys (Ningbo) Ltd (2012: CNY 20 miljoen, EUR 2,4 miljoen). Op 31 december 2013 is er geen uitstaande garantie. Zie toelichting 18 voor verdere details over de investering van de groep in Genesis Alloys (Ningbo) Ltd.

Rechtszaken

Nyrstar is het voorwerp van een aantal vorderingen en rechtszaken samenhangend met het normale verloop van haar activiteiten. Het management denkt niet dat deze vorderingen en zaken globaal gezien de financiële positie van Nyrstar zal benadelen.



39. Verbonden partijen

(a) Transacties met verbonden partijen

Er vonden geen transacties met verbonden partijen plaats in de jaren eindigend op 31 december 2013 en 2012, met uitzondering van de lening aan Genesis Alloys (Ningbo) Ltd (toelichting 21e).

(b) Vergoeding van managers op sleutelposities

Raad van Bestuur

Miljoen EUR	**2013**	**2012**
Salarissen en overige beloningen	0,5	0,5

Directiecomité van Nyrstar

Miljoen EUR	**2013**	**2012**
Salarissen en overige beloningen	4,8	4,1
Langetermijnvoordelen	2,4	2,1
Op aandelen gebaseerde betalingen	2,6	2,8

Langetermijnvoordelen omvatten huisvestingstoelagen en pensioenbijdragen. Op aandelen gebaseerde betalingen weerspiegelen de kosten voor de Groep met betrekking tot de op aandelen gebaseerde toekenningen aan de leden van het directiecomité van Nyrstar. Deze kosten vertegenwoordigen niet de reële monetaire of niet-monetaire voordelen ontvangen door de leden van het directiecomité van Nyrstar.

40. Audit- en non-auditdiensten verleend door de statutaire auditors van de vennootschap

Gedurende de verslagperiode hebben de auditors de volgende honoraria ontvangen voor aan de Groep verleende audit- en auditverwante diensten:

Duizend EUR	**2013**	**2012**
Auditdiensten	102,0	102,0
Auditverwante diensten	35,6	1,2
Fiscale diensten	61,5	113,5
Totaal Deloitte Bedrijfsrevisoren	**199,1**	**216,7**
Auditdiensten	824,4	795,7
Auditverwante diensten	35,1	2,4
Fiscale diensten	69,2	28,2
Niet-auditdiensten		38,0
Totaal overige kantoren binnen netwerk van Deloitte Bedrijfsrevisoren	**928,7**	**864,3**



41. Entiteiten van de Groep

De holding en belangrijke dochtermaatschappijen die zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep zijn:

Entiteit	**Belgisch ondernemingsnum- mer**	**Land van oprichting**	**Eigendom 31 dec 2013**	**Eigendom 31 dec 2012**
Nyrstar NV	RPR 0888.728.945	België	Holdingmaat-schappij	Holdingmaat-schappij
Nyrstar Australia Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Hobart Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Port Pirie Pty Ltd		Australië	100%	100%
Nyrstar Trading GmbH		Oostenrijk	100%	100%
Nyrstar Resources (Barbados) Ltd		Barbados	100%	100%
Nyrstar Belgium NV	RPR 0865.131.221	België	100%	100%
Nyrstar Finance International NV	RPR 0889.716.167	België	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing NV	RPR 0811.219.314	België	100%	100%
Breakwater Resources Ltd		Canada	100%	100%
Canzinco Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Mining Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Canada (Holdings) Ltd		Canada	100%	100%
Nyrstar Myra Falls Ltd		Canada	100%	100%
Sociedad Contractual Minera El Toqui		Chili	100%	100%
GM-Metal SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar France Trading SAS		Frankrijk	100%	100%
Nyrstar Hoyanger AS		Noorwegen	100%	-
Nyrstar Germany GmbH		Duitsland	100%	100%
American Pacific Honduras SA de CV		Honduras	100%	100%
Servicios de Logistica de Centroamerica SA de CV		Honduras	100%	100%
Nyrstar Campo Morado SA de CV		Mexico	100%	100%
Nyrstar Budel BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar International BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Netherlands (Holdings) BV		Nederland	100%	100%
Nyrstar Coricancha S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Ancash S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Peru S.A.		Peru	100%	100%
Nyrstar Spain & Portugal S.L.		Spanje	100%	100%
Nyrstar Finance International AG		Zwitserland	100%	100%
Nyrstar Sales & Marketing AG		Zwitserland	100%	100%
Breakwater Tunisia SA		Tunesië	100%	100%
Nyrstar Clarksville Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Holdings Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar IDB LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Gordonsville LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar Tennessee Mines - Strawberry Plains LLC		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Inc		Verenigde Staten	100%	100%
Nyrstar US Trading Inc		Verenigde Staten	100%	100%

42. Gebeurtenissen na balansdatum

Er waren geen materieel rapporteerbare gebeurtenissen sinds 31 december 2013.



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 01
www.deloitte.be

Nyrstar NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2013, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening– Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 3.219,8 miljoen EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 195,4 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die het gevolg is van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijking van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico’s van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited



Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Nyrstar NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2013, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Wij vestigen de aandacht op toelichting 20 van de geconsolideerde jaarrekening welke de onzekerheid beschrijft met betrekking tot de recupereerbaarheid door de vennootschap van de zinkaankooprechten voor een bedrag van 224,3 miljoen EUR verworven van Talvivaara Mining Company plc. Wij brengen geen beperking in ons oordeel tot uitdrukking met betrekking tot deze aangelegenheid.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 5 februari 2014

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees